

Raport finansowy  
Grupy Kapitałowej

# Wirtualna Polska

za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca **2026** r.



## **SPIS TREŚCI**

### **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2026 R. .... 6**

1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH I SYTUACJI MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING .....	7
2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING .....	20
3. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	26
4. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ W KOLEJNYCH OKRESACH .....	28
5. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM KWARTALE 2026 ROKU .....	32
6. AKCJE I AKCJONARIAT .....	33
7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE .....	36
8. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE W PRZELICZENIU NA EURO .....	38

### **SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2026 R. .... 40**

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	41
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	42
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	43
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	45
INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	46
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	46
2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	46
3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	47
4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH .....	47
5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....	51
6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI .....	52
7. STRUKTURA GRUPY .....	52
8. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY .....	52
9. ISTOTNE UMOWY I ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM KWARTALE 2026 ROKU .....	53
10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	53
11. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA .....	53
12. SKORYGOWANY ZYSK NETTO .....	54
13. POZOSTAŁE PRZYCHODY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ .....	55
14. POZOSTAŁE KOSZTY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ .....	55
15. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE .....	55

16.	PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY.....	56
17.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.....	58
18.	ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW.....	58
19.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I AKTYWA PROGRAMOWE.....	58
20.	WARTOŚĆ FIRMY.....	59
21.	NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE AKTYWA.....	59
22.	KAPITAŁ PODSTAWOWY.....	60
23.	PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH.....	61
24.	KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING.....	62
25.	REZERWY.....	65
26.	ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	65
27.	AKTYWA TRWAŁE (LUB GRUPY) PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I ZWIĄZANE Z NIMI ZOBOWIĄZANIA.....	66
28.	INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH.....	67
29.	SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ.....	67
30.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	68
31.	INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.....	70
32.	OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	72
33.	INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK.....	72
34.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO.....	73
35.	INNE INFORMACJE, KTÓRE W OCENIE GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ.....	74
36.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	75
	<b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WIRTUALNA POLSKA HOLDING ZA OKRES 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2026 R.....</b>	<b>76</b>
	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	77
	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	78
	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	79
	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	80
1.	INFORMACJE OGÓLNE.....	81
2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	81
3.	PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH.....	81
4.	NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE.....	82
5.	ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	83
6.	ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH.....	83
7.	ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW.....	84
8.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	84

9.	<i>TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</i> .....	84
10.	<i>INWESTYcje WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</i> .....	85
11.	<i>AKTYWA FINANSOWE</i> .....	85
12.	<i>KAPITAŁ WŁASNY</i> .....	85
13.	<i>KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE</i> .....	85
14.	<i>PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE</i> .....	86
15.	<i>OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH</i> .....	87
16.	<i>ZDARZENIA PO DACIE BILANSU</i> .....	87
17.	<i>WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO</i> .....	87

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



**Jacek Świdorski**  
CEO



**Krzysztof Sierota**  
CTO



**Michał Brański**  
VP Strategy



**Elżbieta Bujniewicz-Belka**  
CFO



**Adam Rogaliński**  
VP Corporate Development



Sprawozdanie Zarządu  
z Działalności Grupy Kapitałowej

# Wirtualna Polska

za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca **2026** r.



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

Dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 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 biegłego rewidenta.

### WYBRANE SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2026

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 i 2025 roku.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Zmiana	Zmiana %
<b>Segmenty łącznie</b>				
Przychody ze sprzedaży	555 238	371 953	183 285	49,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	551 482	368 154	183 328	49,8%
Skorygowana EBITDA	98 344	85 832	12 512	14,6%
EBITDA	90 294	79 313	10 981	13,8%
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(71 533)	(44 575)	(26 958)	60,5%
Zysk na działalności operacyjnej	18 761	34 738	(15 977)	(46,0%)
Wynik na działalności finansowej	(33 699)	(11 537)	(22 162)	192,1%
Zysk/strata przed opodatkowaniem	(14 937)	23 201	(38 138)	(164,4%)
Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(16 872)	10 010	(26 882)	(268,6%)
Zysk/strata netto	(13 735)	12 417	(26 152)	(210,6%)
<b>Segment Turystyka</b>				
Przychody ze sprzedaży	320 616	147 758	172 858	117,0%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	320 616	147 755	172 861	117,0%
Skorygowana EBITDA	42 390	23 393	18 997	81,2%
<b>Segment Reklama i Subskrypcje</b>				
Przychody ze sprzedaży	166 315	158 715	7 600	4,8%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	162 564	154 963	7 601	4,9%
Skorygowana EBITDA	45 682	53 308	(7 626)	(14,3%)
<b>Segment Finanse konsumenckie</b>				
Przychody ze sprzedaży	56 967	56 202	765	1,4%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	56 967	56 171	796	1,4%
Skorygowana EBITDA	8 821	8 364	457	5,5%
<b>Segment Pozostałe</b>				
Przychody ze sprzedaży	14 439	12 139	2 300	18,9%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	14 434	12 126	2 308	19,0%
Skorygowana EBITDA	1 451	767	684	89,2%

## PORÓWNYWALNOŚĆ WYNIKÓW W I KWARTALE 2026:

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

Aby umożliwić porównywalność danych, prezentujemy dane pro forma za pierwszy kwartał 2025 roku, tak, jakby wyniki Invia Group były ujmowane od początku 2025 r. Jednocześnie, w związku z tym, że Invia Flights w I kwartale 2026 r. jest traktowana jako działalność zaniechana, analogiczna korekta pro forma została dokonana dla przychodów i skoryg. EBITDA za okres I kwartału 2025 r.

	1Q 2026	1Q 2025 Pro Forma	Zmiana %
Przychody ogółem	555.2	554.1	+0%
<b>Przychody gotówkowe</b>	<b>551.5</b>	<b>550.3</b>	<b>+0%</b>
Reklama i subskrypcje	162.6	155.0	+5%
Turystyka	320.6	329.9	-3%
Finanse konsumenckie	57.0	56.2	+1%
Pozostałe	14.4	12.1	+19%
Wyłączenia konsolidacyjne	-3.1	-2.9	
<b>Skoryg. EBITDA</b>	<b>98.3</b>	<b>126.0</b>	<b>-22%</b>
Reklama i subskrypcje	45.7	53.3	-14%
Turystyka	42.4	63.6	-33%
Finanse konsumenckie	8.8	8.4	+5%
Pozostałe	1.5	0.8	+89%

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

**W I kwartale 2026 r., przychody gotówkowe Grupy zwiększyły się o 50% r/r, do wysokości 551,5 mln zł, a skorygowana EBITDA była wyższa o 15% r/r, na poziomie 98,3 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 (transakcja zbycia tej spółki została sfinalizowana pod koniec maja 2026 r.), **przychody gotówkowe w I kw. 2026 r. były na podobnym poziomie jak w I kw. 2025 r., a skorygowana EBITDA zmniejszyła się o 22% r/r.**

- W segmencie Turystyka, wyniki w I kw. 2026 r. były pod wpływem uwzględnienia po raz pierwszy wyników Invia Group (przejętej w kwietniu 2025 r.). W ujęciu pro forma, przychody segmentu zmniejszyły się o 3% r/r, a skoryg. EBITDA była niższa o 33% r/r. Głównym czynnikiem wpływającym na wyniki segmentu w I kw. 2026 był istotny spadek sprzedaży zagranicznych pakietów turystycznych do Turcji i Egiptu w marcu 2026 r., po intensyfikacji konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie.
- W segmencie Reklama i Subskrypcje odnotowano 5% wzrost przychodów gotówkowych w ujęciu r/r, co stanowi najwyższą dynamikę od pięciu kwartałów, przede wszystkim dzięki poprawie dynamiki przychodów reklamowych (w porównaniu do 2025 r.) oraz dalszemu wzrostowi przychodów subskrypcyjnych. Skoryg. EBITDA była niższa o 14% r/r, głównie na skutek kontynuowanych inwestycji (tj. jakościowe dziennikarstwo, produkcje video (w lutym i marcu uruchomiono 5 nowych programów), AI w produkcie wydawniczym, AI w produktach reklamowych WP Booster, rozwój WP ADS, WPartnera i WKreatora), co wpływa na wzrost kosztów operacyjnych w porównaniu r/r, przekładając się na niższy poziom marżowości.
- W segmencie Finanse Konsumenckie, przychody wzrosły o 1% r/r, do 57,0 mln zł. Skoryg. EBITDA segmentu zwiększyła się o 5% r/r, do 8,8 mln zł.

**EBITDA w I kwartale 2026 r. została skorygowana o 8,1 mln zł, przede wszystkim o:** koszty transakcyjne związanych z działaniami w obszarze fuzji i przejęć, w tym z podpisaniem umowy sprzedaży Fluege.de oraz koszty restrukturyzacji zatrudnienia w segmencie Turystyka (jednorazowe koszty odpraw, które skutkować będą oszczędnościami kosztowymi w kolejnych okresach).

**Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych w I kw. 2026 r. wyniosła 71,5 mln zł,** o 27,0 mln zł więcej w porównaniu do I kw. 2025 r. Pro forma, z ujęciem amortyzacji Invia Group również w okresie porównywalnym, amortyzacja zwiększyła się o 6,0 mln zł r/r. Grupa szacuje, że amortyzacja zidentyfikowanych aktywów niematerialnych w ramach alokacji ceny nabycia (PPA – purchase price allocation) wynosi ok. 20 mln zł kwartalnie.

**Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2026 r. był ujemny, na poziomie -33,7 mln zł, w porównaniu do -11,5 mln zł w I kw. 2025 r.** W I kw. 2026 roku koszty finansowe z tytułu odsetek i prowizji wyniosły 28,2 mln zł (wzrost o 92% r/r), co było związane ze wzrostem zadłużenia na skutek finansowania akwizycji Invia Group w kwietniu 2025 r.

**Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, z działalności kontynuowanej, w I kw. 2026 r. był negatywny na poziomie -18,6 mln zł,** w porównaniu do +10,0 mln zł w I kw. 2025 r. Zysk netto był pod negatywnym wpływem przede wszystkim spadku wyników operacyjnych, m.in. przez wpływ intensyfikacji konfliktu na Bliskim Wschodzie na segment Turystyka, a także dodatkowej amortyzacji zidentyfikowanych aktywów niematerialnych w ramach alokacji ceny nabycia (PPA – purchase price allocation), i wyższych kosztów finansowych związanych z zaciągnięciem długu na sfinansowanie akwizycji Invia Group.

**Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w I kw. 2026 były na poziomie 145,5 mln PLN,** w porównaniu do 131,0 mln PLN w I kw. 2025 r.

**Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w I kw. 2026 r. wyniosły -59,1 mln zł.** Wydatki na nabycie aktywów niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych (CAPEX) w I kw. 2026 r. wyniosły 60,7 mln zł.

**Dług netto na koniec marca 2026 r. według MSSF 16 wyniósł 1 426,4 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 marca 2026 r. wyniósł 2,2x (nie uwzględniając EBITDA Invia Flights, ujmując jednocześnie wpływy ze sprzedaży tej spółki – transakcja została sfinalizowana pod koniec maja 2026 r.).

**Działalność zaniechania:** W I kw. 2026 r. wyniki finansowe Invia Flights (Fluege.de) zostały ujęte jako wyniki z działalności zaniechanej, w związku ze zbyciem spółki w maju 2026 r.

**Wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie:** Zarówno w I kwartale 2026 r., jak i w kolejnych okresach wyniki segmentu mogą pozostawać pod wpływem sytuacji geopolitycznej dotyczącej kluczowych kierunków turystycznych, w szczególności Turcji i Egiptu, które odpowiadają za ok. 40-50% sprzedaży obszaru turystyki zagranicznej. Grupa szacuje, że wyniki I kw. 2026 r. w obszarze turystyki zagranicznej były niższe o: 11 mln PLN na poziomie przychodów i 19 mln PLN na poziomie EBITDA., w porównaniu do wyników I kw. 2025 r. pro forma, co było związane głównie z negatywnym wpływem intensyfikacji konfliktu na Bliskim Wschodzie.

### **Perspektywy na II kwartał 2026 r.:**

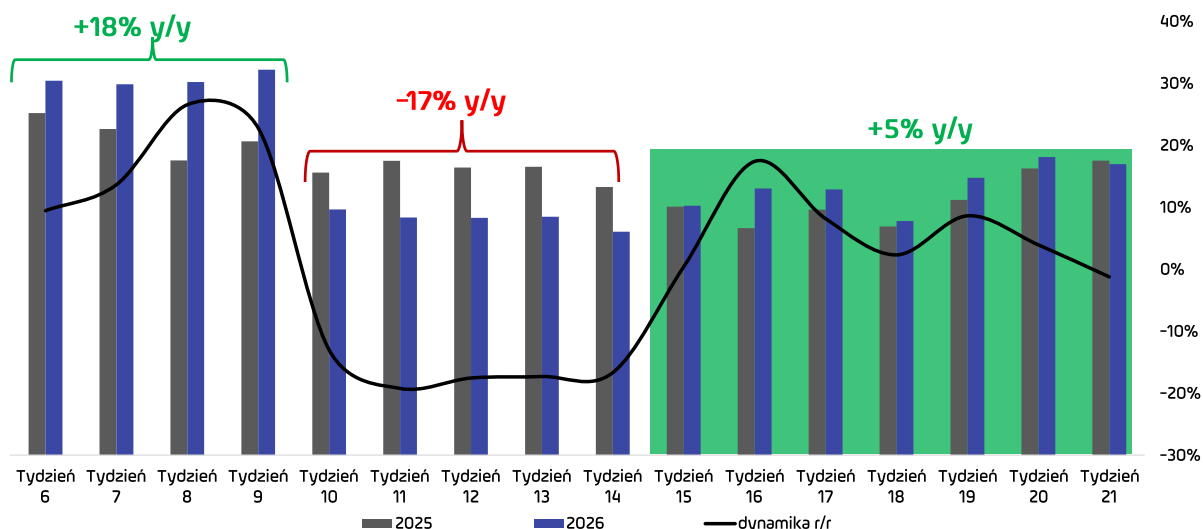
W II kw. 2026 r. Grupa spodziewa się podobnych trendów w dynamice przychodów segmentu Reklama i Subskrypcje, co w I kwartale 2026 r. Jednocześnie, w II kw. wciąż widoczny będzie efekt kontynuowanych inwestycji.

W segmencie Turystyka wyniki II kwartału 2026 r. pozostają obciążone podwyższonym poziomem niepewności, wynikającym przede wszystkim z sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie oraz jej wpływu na sprzedaż pakietów turystycznych, w szczególności do Turcji i Egiptu. Jednocześnie od połowy kwietnia 2026 r. odnotowano wyraźne ożywienie sprzedaży, co może wskazywać na zmieniające się podejście klientów do oceny trwającego konfliktu w kontekście planowania wyjazdów wakacyjnych. Do czasu rozstrzygnięcia konfliktu na Bliskim Wschodzie perspektywy dla segmentu pozostają obciążone istotnymi czynnikami ryzyka, w tym kwestiami bezpieczeństwa, dostępnością oferty (podażą wyjazdów), a także poziomem cen paliwa lotniczego, które wpływają na koszty operacyjne branży oraz mogą przekładać się na ograniczenie podaży połączeń lotniczych, m.in. w związku z

pogarszającą się sytuacją finansową części przewoźników. Wpływ sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie na wyniki finansowe segmentu w kolejnych okresach, pozostaje trudny do precyzyjnego oszacowania i skwantyfikowania.

Zarząd na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji oraz jej potencjalny wpływ na działalność i wyniki Spółki. Na datę sprawozdania, Zarząd spodziewa się w II kw. 2026 r. podobnej dynamiki przychodów i skoryg. EBITDA w porównaniu do I kw. 2026 r.

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



### PODMIOTY KONSOLIDOWANE W 2026 ORAZ 2025 ROKU

Skonsolidowane wyniki Grupy za I kwartał 2026 i 2025 roku uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
			31 marca 2026	31 marca 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	Wirtualnemedial.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	-

## — **PODSUMOWANIE WYNIKÓW GŁÓWNYCH OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI WIRTUALNA POLSKA HOLDING**

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

### **I TURYSTYKA**

Przychody segmentu w I kw. 2026 r. wzrosły o 117% r/r, do 320,6 mln PLN, a skorygowana EBITDA o 81% r/r, co było związane przede wszystkim z ujęciem po raz pierwszy przychodów Invia Group (przejętej w kwietniu 2025 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, zbytej w maju 2026 r., w I kwartale 2026 r. przychody segmentu Turystyka zmniejszyły się o 3% r/r, a skorygowana EBITDA o 33% r/r, co było związane z negatywnym wpływem intensyfikacji konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie na sprzedaż zagranicznych pakietów turystycznych od końca lutego 2026 r.

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

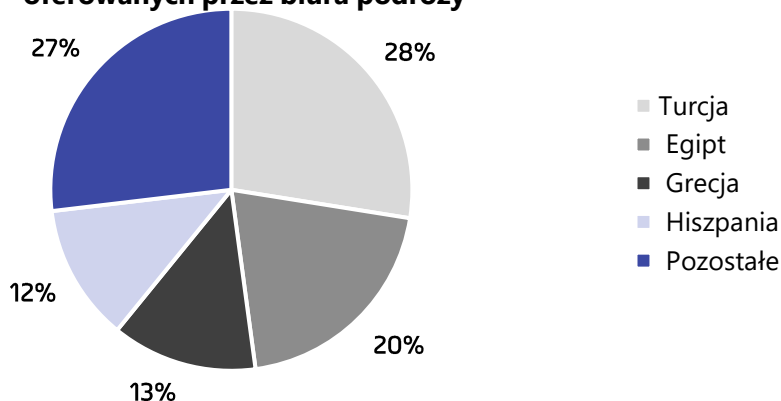
#### **Turystyka zagraniczna (Invia Group, Wakacje.pl):**

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

W okresie od stycznia do lutego 2026 r., przychody obszaru Turystyka Zagraniczna rosły w tempie wysoko jednocyfrowym w ujęciu r/r. Jednocześnie w marcu 2026 r. Grupa zaczęła obserwować negatywny wpływ konfliktu geopolitycznego na liczbę rezerwacji, co przełożyło się na spadek r/r przychodów obszaru w marcu 2026 r o ok. 30% r/r i wygenerowanie straty EBITDA w tym miesiącu tego obszaru.

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. Dalszy rozwój sytuacji oraz jego wpływ na zachowania konsumentów i decyzje zakupowe klientów pozostają trudne do przewidzenia. Dodatkowo, negatywny odbiór medialny oraz pogorszenie sentymentu wobec wybranych kierunków mogą skłaniać część touroperatorów do obniżek cen w celu pobudzenia popytu, co przy rosnących kosztach operacyjnych, w tym cenach paliwa lotniczego, może wywierać dodatkową presję na ich rentowność. Od połowy kwietnia 2026 r. sprzedaż zaczęła się wyraźnie odbudowywać, co może wskazywać na zmieniające się podejście klientów do oceny trwającego konfliktu w kontekście planowania wyjazdów wakacyjnych. Ewentualny wzrost niepewności może wpływać na tempo rezerwacji oraz strukturę popytu. 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.

### 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. Jednocześnie od połowy kwietnia odnotowano wyraźne ożywienie sprzedaży, co może wskazywać na zmieniające się podejście klientów do oceny trwającego konfliktu w kontekście planowania wyjazdów wakacyjnych.

W Polsce, według danych Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego, w I kw. 2026 r. wolumen rezerwacji wycieczek sprzedanych przez biura podróży był o 2% wyższy w porównaniu do I kw. 2025 r. pomimo wyraźnego pogorszenia trendu w marcu. Po wzrostach odnotowanych w styczniu i lutym 2026 r., odpowiednio o 7% i 18% r/r, w marcu liczba rezerwacji spadła o 20% r/r, co było związane z negatywnym wpływem sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie.

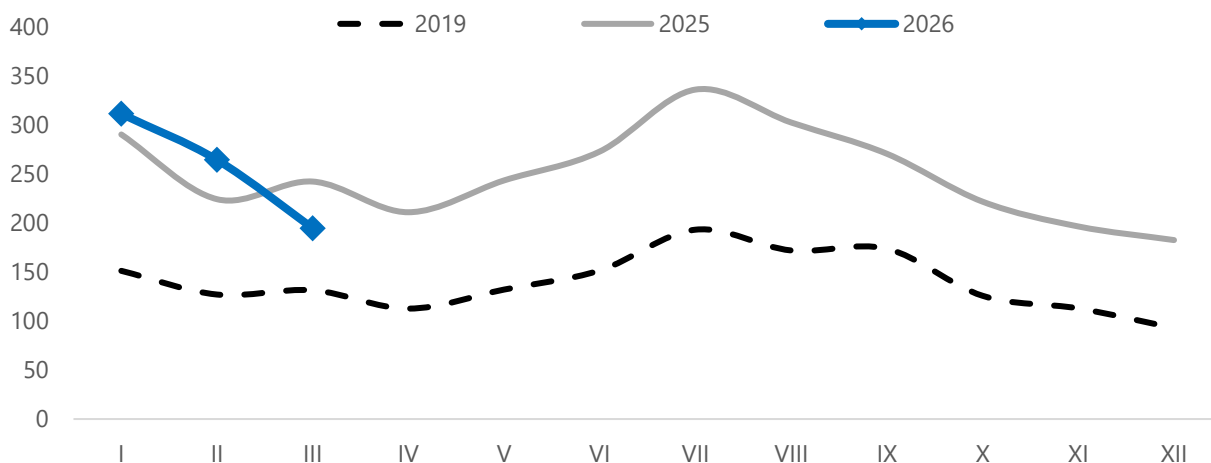
W dłuższym terminie, do głównych czynników wzrostu spółki Zarząd zalicza:

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

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

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

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



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

**W obszarze DACH:**

W I kw. 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.

Pomimo przejściowego osłabienia popytu w marcu, 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 oraz dalsze przesuwanie sprzedaży wycieczek do kanałów internetowych, co pozostaje korzystnym trendem dla platformy Ab-in-den-urlaub.

**Turystyka krajowa (Szallas Group):**

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

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

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

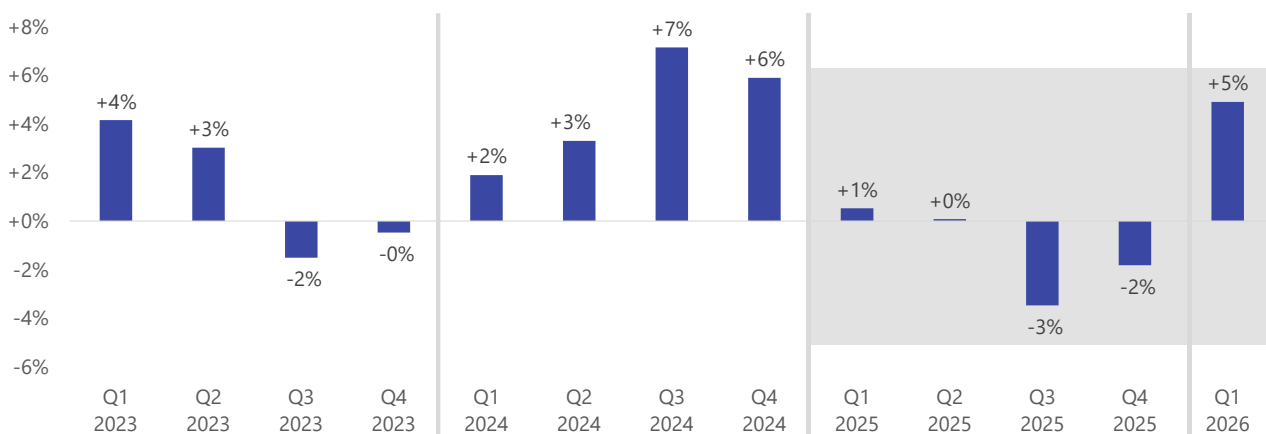
W I kw. 2026 r. wynik EBITDA w obszarze turystyki krajowej był ujemny, co jest związane z typową sezonowością tego biznesu, kiedy rozpoznawane są straty w I, II i IV kwartale, z wysokim poziomem EBITDA rozpoznawanym w III kw. (rozpoznawanie przychodów w momencie realizacji noclegu).

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

## REKLAMA I SUBSKRYPCJE

W segmencie Reklama i Subskrypcje odnotowano 5% wzrost przychodów gotówkowych w ujęciu r/r, co stanowi najwyższą dynamikę od pięciu kwartałów, 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 była niższa o 14% r/r, głównie na skutek kontynuowanych inwestycji (tj. jakościowe dziennikarstwo, produkcje video (w lutym i marcu uruchomiono 5 nowych programów), AI w produkcie wydawniczym, AI w produktach reklamowych WP Booster, rozwój WP ADS, WPartnera i WKreatora), co wpływa na wzrost kosztów operacyjnych w porównaniu r/r, przekładając się na niższy poziom marżowości.

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

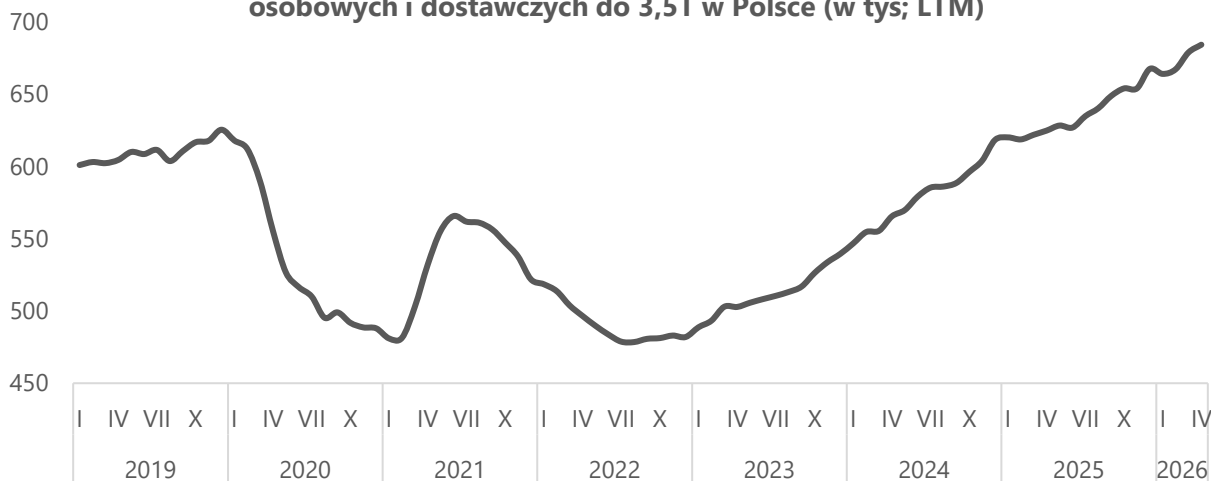
## FINANSE KONSUMENCKIE

W I kwartale 2026 r. przychody segmentu wzrosły o 1% r/r, do 57,0 mln PLN, a skoryg. EBITDA zwiększyła się o 5,5% r/r, do 8,8 mln PLN.

### Superauto

W I kw. 2026 r. w Polsce zarejestrowano 170 tys. nowych samochodów osobowych i dostawczych (do 3,5 tys. tony), czyli o 7% więcej r/r.

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

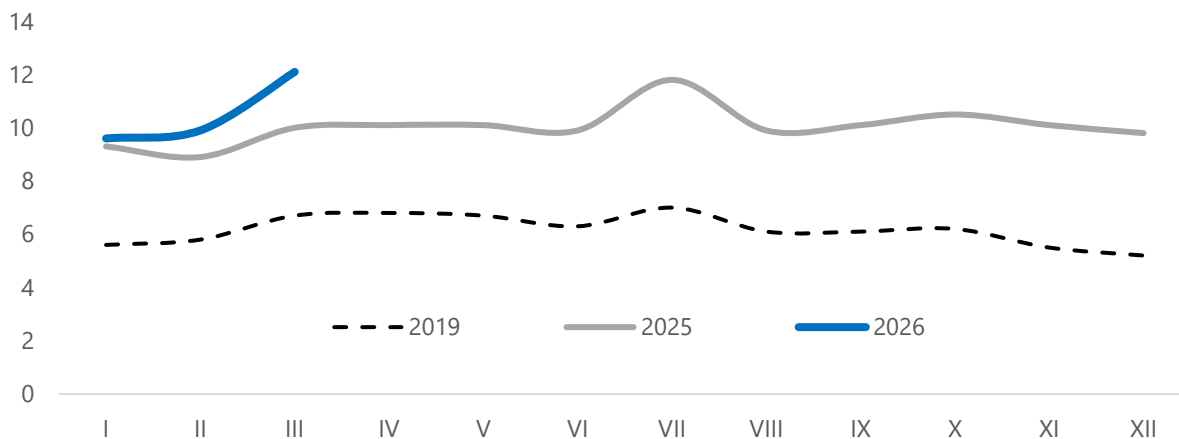


Źródło: PZPM

### Totalmoney

W I kw. 2026 r. wg danych BIK, sprzedaż kredytów ogółem w Polsce była o 29% r/r wyższa niż w I kw. 2025 r. Sprzedaż kredytów gotówkowych na polskim rynku w I kw. 2026 r. wzrosła o 12% r/r. Dobra sprzedaż kredytów gotówkowych na rynku przełożyła się pozytywnie na przychody i wyniki raportowane przez Totalmoney – pośrednictwo w sprzedaży kredytów gotówkowych stanowi największe źródło przychodów spółki. Jednocześnie, spółka obserwuje rosnącą konkurencję na rynku pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych.

**Sprzedaż kredytów gotówkowych w Polsce (mld PLN)**



Źródło: BIK

## SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

w tys. zł	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	2 632 517	2 618 575	13 942	0,5%
Aktywa obrotowe	1 454 373	1 223 298	231 076	18,9%
Zobowiązania długoterminowe	2 010 272	2 032 498	(22 227)	(1,1%)
Zobowiązania krótkoterminowe	1 146 567	881 840	264 727	30,0%
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	872 545	872 274	271	0,0%
Kapitał zakładowy	1 489	1 489	0	0,0%
Udziały niedające kontroli	57 507	55 261	2 246	4,1%

Zmiany poszczególnych pozycji bilansowych zostały omówione poniżej.

### AKTYWA TRWAŁE

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	149 000	5,7%	155 169	5,9%	(6 169)	(4,0%)
Wartość firmy	1 099 067	41,7%	1 091 915	41,7%	7 152	0,7%
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	86 012	3,3%	87 540	3,3%	(1 529)	(1,7%)
Pozostałe aktywa niematerialne	1 200 335	45,6%	1 207 138	46,1%	(6 804)	(0,6%)
Długoterminowe aktywa programowe	30 444	1,2%	29 087	1,1%	1 356	4,7%
Należności długoterminowe	4 231	0,2%	4 734	0,2%	(503)	(10,6%)
Pozostałe aktywa finansowe	28 213	1,1%	28 215	1,1%	(2)	(0,0%)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35 215	1,3%	14 775	0,6%	20 440	138,3%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 632 517</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 618 575</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 942</b>	<b>0,5%</b>

Wartość firmy wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2026 roku wzrosła o 7,2 mln zł w wyniku przeszacowania bilansowego wartości brutto firmy rozpoznanej w walutach obcych.

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe zmniejszyły swoją wartość o 6,2 mln zł. Na zmianę tę wpłynęły przede wszystkim koszty amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych ujęte w wysokości 11,5 mln zł oraz zmiany warunków umów najmu powodujące zmniejszenie wartości środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu o wartości 3,3 mln zł. Grupa poniosła również nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 8 mln zł oraz rozpoznała nowe oraz przeszacowała dotychczasowe środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu, co wpłynęło na wzrost ich wartości o 1,1 mln zł. Wartość sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych wyniosła 0,5 mln zł.

Pozostałe aktywa niematerialne spadły o 6,8 mln zł w wyniku poniesienia nakładów na wartości niematerialne w wysokości 53 mln zł. Nakłady były niższe od łącznych kosztów amortyzacji, wynoszących 60 mln zł. Nakłady dotyczyły głównie skapitalizowanych projektów rozwojowych oraz zakupu nowych systemów wspierających działalność operacyjną Grupy.

Wartość inwestycji wycenianych metodą praw własności spadła o 1,5 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 (w całości w części długoterminowej), co wynikało głównie z poniesionych nakładów w wysokości 3,4 mln zł, przy kosztach amortyzacji wynoszących 2,1 mln zł.

Na dzień 31 marca 2026 roku do pozostałych aktywów finansowych Grupy zaliczały się głównie akcje spółki Digitics S.A. o wartości, wycenionej przez Grupę na 800 tys. zł, akcje spółki Teroplan S.A. (10,6 mln zł) oraz akcje Moliera2 S.A. (1,7 mln zł). W ramach pozostałych aktywów finansowych Grupa rozpoznaje ponadto między innymi należności z tytułu leasingu finansowego oraz wpłacone kaucje.

Wzrost aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 marca 2026 roku w porównaniu do 31 grudnia 2025 roku wynika z utworzenia dodatkowego aktywa od niewykorzystanych strat podatkowych.

## I AKTYWA OBROTOWE

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	600 680	41,3%	416 204	34,0%	184 477	44,3%
Należności handlowe barterowe	3 378	0,2%	7 608	0,6%	(4 230)	(55,6%)
Aktywa z tytułu umów z klientami	26 007	1,8%	25 654	2,1%	353	1,4%
Należności publicznoprawne	16 925	1,2%	15 554	1,3%	1 371	8,8%
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	10 409	0,7%	8 060	0,7%	2 349	29,1%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14 262	1,0%	15 783	1,3%	(1 521)	(9,6%)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	11 923	0,8%	10 641	0,9%	1 283	12,1%
Przekazane zaliczki	92 592	6,4%	66 896	5,5%	25 696	38,4%
Zapasy	20 966	1,4%	31 511	2,6%	(10 545)	(33,5%)
Pozostałe aktywa obrotowe	12 880	0,9%	13 246	1,1%	(367)	(2,8%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	433 267	29,8%	400 543	32,7%	32 723	8,2%
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	211 084	14,5%	211 598	17,3%	(513)	(0,2%)
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 454 373</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 223 298</b>	<b>100,0%</b>	<b>231 076</b>	<b>18,9%</b>

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

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

Wzrost wartości przekazanych zaliczek o 25,7 mln zł wynika głównie z modelu bilansowego spółki Creative Eye działającej w segmencie Turystyka, która przed sezonem wpłaca zaliczki na poczet rezerwacji hoteli na kolejny sezon.

Spadek wartości zapasów o 10,5 mln zł wynika ze zmiany modelu sprzedaży spółki Superauto.pl, tj. skupieniu się przede wszystkim na sprzedaży w modelu agencyjnym.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 marca 2026 r. jako przeznaczone do sprzedaży zostały przedstawione aktywa dotyczące spółki Invia Flights Germany GmbH oraz jej spółek zależnych w związku z powzięciem przez jednostkę dominującą informacji o zawarciu w dniu 3 grudnia 2025 r. warunkowej transakcji zbycia 100% udziałów w IFG przez spółkę zależną Invia Flights s.r.o., na rzecz Tongcheng International Investment Singapore Pte. Ltd. Transakcja została sfinalizowana 29 maja 2026 r.

## I ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Kredyty i pożyczki	1 680 502	83,6%	1 712 989	84,3%	(32 487)	(1,9%)
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	56 962	2,8%	65 242	3,2%	(8 281)	(12,7%)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	16 391	0,8%	16 391	0,8%	-	0,0%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	240 912	12,0%	224 361	11,0%	16 551	7,4%
Pozostałe	15 505	0,8%	13 515	0,7%	1 990	14,7%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 010 272</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 032 498</b>	<b>100,0%</b>	<b>(22 227)</b>	<b>(1,1%)</b>

Na dzień 31 marca 2026 roku łączna wartość części długoterminowej i krótkoterminowej kredytów i pożyczek zmniejszyła się o 14 mln zł, co wynikało ze spłaty części kapitałowej kredytu zgodnie z harmonogramem.

Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania spadły łącznie o 9,3 mln zł, głównie w wyniku zmiany wycen 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.

## I ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Kredyty i pożyczki	90 257	7,9%	71 722	8,1%	18 536	25,8%
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	31 932	2,8%	32 979	3,7%	(1 046)	(3,2%)
Zobowiązania handlowe gotówkowe	696 344	60,7%	440 690	50,0%	255 654	58,0%
Zobowiązania handlowe barterowe	2 759	0,2%	3 067	0,3%	(309)	(10,1%)
Zobowiązania z tytułu dywidendy	902	0,1%	-	0,0%	902	n/d
Zobowiązania z tytułu umów z klientami i z tytułu zwrotu wynagrodzenia	63 174	5,5%	56 197	6,4%	6 977	12,4%
Zobowiązania z tyt. voucherów (bonów)	86 061	7,5%	85 042	9,6%	1 020	1,2%
Zobowiązania publicznoprawne	30 153	2,6%	32 778	3,7%	(2 626)	(8,0%)
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	32 041	2,8%	34 536	3,9%	(2 495)	(7,2%)
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	13 246	1,2%	13 246	1,5%	-	0,0%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	9 268	0,8%	13 926	1,6%	(4 658)	(33,4%)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	29 668	2,6%	14 761	1,7%	14 907	101,0%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10 176	0,9%	8 512	1,0%	1 664	19,5%
Pozostałe rezerwy	4 459	0,4%	4 207	0,5%	252	6,0%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	16 090	1,4%	34 830	3,9%	(18 740)	(53,8%)
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	30 037	2,6%	35 346	4,0%	(5 309)	(15,0%)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 146 567</b>	<b>100,0%</b>	<b>881 840</b>	<b>100,0%</b>	<b>264 727</b>	<b>30,0%</b>

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

Wzrost wartości pozostałych zobowiązań krótkoterminowych o 14,9 mln zł jest również związany ze specyfiką działalności spółek działających w ramach CGU Turystyka lokalna oraz sezonowością ich działalności.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 marca 2026 r. jako przeznaczone do sprzedaży zostały przedstawione aktywa dotyczące spółki Invia Flights Germany GmbH oraz jej spółek zależnych w związku z powzięciem przez jednostkę dominującą informacji o zawarciu w dniu 3 grudnia 2025 r. warunkowej transakcji zbycia 100% udziałów w IFG przez spółkę zależną Invia Flights s.r.o., na rzecz Tongcheng International Investment Singapore Pte. Ltd. Transakcja została zawarta pod warunkami zawieszającymi, w tym w szczególności polegającym na uzyskaniu wymaganej zgody właściwego organu administracji publicznej w Niemczech – Federalnego Ministerstwa Gospodarki i Energii. Transakcja została sfinalizowana 29 maja 2026 r.

## **I KAPITAŁ WŁASNY**

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:</b>	<b>872 545</b>	<b>93,8%</b>	<b>872 274</b>	<b>94,0%</b>	<b>271</b>	<b>0,0%</b>
Kapitał podstawowy	1 489	0,2%	1 489	0,2%	0	0,0%
Kapitał zapasowy	340 674	36,6%	340 674	36,7%	(0)	(0,0%)
Kapitał z aktualizacji wyceny	(8 620)	(0,9%)	(8 435)	(0,9%)	(185)	2,2%
Pozostałe kapitały rezerwowe	24 451	2,6%	7 123	0,8%	17 328	243,3%
Zyski zatrzymane	514 551	55,3%	531 423	57,3%	(16 872)	(3,2%)
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>57 507</b>	<b>6,2%</b>	<b>55 261</b>	<b>6,0%</b>	<b>2 246</b>	<b>4,1%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>930 052</b>	<b>100,0%</b>	<b>927 535</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 517</b>	<b>0,3%</b>

**W pierwszym kwartale 2026 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł łącznie o 0,3 mln zł. Zmiana w kapitałach własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikała z następujących zdarzeń:**

- spadek kapitału własnego o 16,9 mln zł tytułem wygenerowanej straty netto przypadającej na akcjonariuszy jednostki dominującej;
- wzrost kapitału własnego o 0,3 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 17 mln zł tytułem rozpoznania różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych (wykazywanych w pozostałych kapitałach rezerwowych);
- spadek kapitału własnego o 0,2 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.

Udziały niedające kontroli zwiększyły swoją wartość o 2,2 mln zł, co wynikało z przypadającego udziałowcom niekontrolującym zysku wypracowanego przez Superauto.pl oraz Grupę Audioteka w wysokości odpowiednio 1,9 mln zł oraz 1,2 mln zł a także wypłaty dywidendy na rzecz udziałowców mniejszościowych w kwocie 0,9 mln zł.

## OMÓWIENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY W PIERWSZYM KWARTALE 2026 ROKU

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Struktura 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Przepływy netto z działalności operacyjnej	145 494	478,3%	130 969	94,5%	14 525	11,1%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(59 132)	(194,4%)	(64 594)	(46,6%)	5 462	8,5%
Przepływy netto z działalności finansowej	(55 945)	(183,9%)	72 243	52,1%	(128 188)	(177,4%)
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>30 417</b>	<b>100,0%</b>	<b>138 618</b>	<b>100,0%</b>	<b>(108 201)</b>	<b>(78,1%)</b>

EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 90,3 mln zł skorygowana o zmianę kapitału obrotowego o 79,2 mln zł oraz płatności z tytułu podatku dochodowego w wysokości 28 mln zł, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 145,5 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły w analizowanym okresie 59,1 mln zł. Główną przyczyną tego stanu są poniesione nakłady inwestycyjne (CAPEX) na zakup aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w łącznej kwocie 60,7 mln zł.

Przepływy netto z działalności finansowej były ujemne i ukształtowały się w bieżącym okresie na poziomie 55,9 mln zł. W trakcie roku Grupa dokonała spłaty kredytów i pożyczek (21 mln zł), spłaty zobowiązań z tytułu leasingu (7,8 mln zł) oraz spłaty odsetek i prowizji bankowych (27,2 mln zł).

Ponadto Grupa dokonała przeszacowania wartości posiadanych środków pieniężnych w walutach obcych i rozpoznała różnice kursowe w wysokości 2,3 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:

- tworzenie i dystrybucja w Internecie jakościowych treści;
- angażowanie użytkowników korzystających z naszych produktów subskrypcyjnych;
- sprzedaż usług reklamowych;
- inspirowanie i pomoc użytkownikom w codziennych decyzjach zakupowych w Internecie,
- oferowanie usług e-commerceowych (finansowych i turystycznych).

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

Grupa prowadzi działalność w następujących obszarach:

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

### **Wakacje.pl, Travelplanet oraz Invia (CEE)**

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

### **Ab-in-den-urlaub (DACH)**

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

### **Turystyka krajowa (Szallas Group)**

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

## Reklama i Subskrypcje

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

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

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

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

### Serwisy i kontent

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

Portfolio WP to szereg serwisów tematycznych. Codziennie prezentujemy najważniejsze wiadomości z kraju i ze świata, prowadzimy najpopularniejszy serwis finansowy w Polsce, dostarczamy również pełny przegląd informacji sportowych, treści motoryzacyjne, technologiczne, 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, ubezpieczenie) zakupu nowych samochodów przez Internet i jest największą spółką sprzedającą nowe samochody w polskim Internecie. Prezentuje szeroką ofertę nowych samochodów różnych marek. Najwyższy standard obsługi, realizowany przez zespół doświadczonych doradców, pozwala klientom indywidualnym i firmom na sfinansowanie zakupu nowego samochodu w leasingu, wynajmie lub pożyczce bez wychodzenia z domu.

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

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

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

### Reklama i Subskrypcje



### Turystyka



### Finanse konsumenckie



### Inne



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

## STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA

Schemat przedstawia strukturę Grupy na dzień 31 marca 2026 roku.

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

Poniżej w tabeli została przedstawiona struktura wyżej wymienionych Grup.

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

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

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

### **ZMIANY W SKŁADZIE I STRUKTURZE GRUPY**

W pierwszym kwartale 2026 roku nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy.

### **ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY PO DACIE BILANSOWEJ**

W dniu 29 maja 2026 roku Invia Flights s.r.o – jednostka zależna WPH, podpisała umowę sprzedaży 100% udziałów w Invia Flights Germany GmbH na rzecz Tongcheng International Investment Singapore Pte. Ltd.

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

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

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

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

#### **I SYTUACJA POLITYCZNO-GOSPODARCZA W POLSCE I NA ŚWIECIE**

W I kwartale 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 1,4%, w tym o 3,2% w Polsce, 0,4% na Węgrzech, 2,4% 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 (6,7%) i na Węgrzech (4,5%). W Polsce w 2025 r. inflacja wyniosła 3,4%, a w Niemczech i w Czechach 2,3%.

#### **I 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. umowa sprzedaży 100% udziałów w Invia Flights Germany GmbH została podpisana.

## **I KOSZTY FINANSOWANIA ZWIĄZANE Z AKWIZYCJAMI**

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

W 2022 r. Grupa zwiększyła swoje zadłużenie, głównie w związku z finansowaniem nabycia akcji Grupy Szallas (399 mln zł), a także części akcji spółki Audioteka (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. Transakcja została sfinalizowana pod koniec maja 2026 r.

Na dzień 31 marca 2026 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 1 763 milionów złotych, w porównaniu do 1770 mln zł na 31 grudnia 2025 r. Zadłużenie netto w relacji do skorygowanej EBITDA pro forma (z uwzględnieniem wyników Invia Group, nie uwzględniając jednocześnie wyników Invia Flights) na dzień 31 marca 2026 r. wyniosło 2,5x. Z ujęciem wpływów ze sprzedaży Fluege.de, pro forma dług netto do EBITDA wyniosłoby ok. 2,2x.

Wzrost zadłużenia w trakcie 2025 r. miał związek głównie ze sfinansowaniem transakcji nabycia 100% akcji Invia Group, za ok. 240 mln EUR. Finalizacja akwizycji nastąpiła 24 kwietnia 2025 r.

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

W I kwartale 2026 roku koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 28,2 mln złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M oraz EURIBOR 3M, które według stanu na 31 marca 2026 roku wynosiły odpowiednio 3,85% oraz 2,08%.

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

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

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

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

##### **I SYTUACJA POLITYCZNO-GOSPODARCZA W REGIONIE I NA ŚWIECIE**

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

Według szacunków Komisji Europejskiej, PKB w całej Unii Europejskiej w 2025 r. wzrosło o 1,4%, w tym o 3,2% w Polsce, 0,4% na Węgrzech, 2,4% 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 (6,7%) i na Węgrzech (4,5%). W Polsce w 2025 r. inflacja wyniosła 3,4%, a w Niemczech i w Czechach 2,3%. W 2026 r. Komisja Europejska zakłada lekkie obniżenie się inflacji we wszystkich krajach regionu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **I KONKURENCJA NA RYNKU**

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

W segmencie Reklama i Subskrypcje, bezpośrednimi konkurentami Grupy są podmioty, do których należą krajowe portale i serwisy internetowe, w tym w szczególności Grupa Onet.pl, Grupa Polsat-Interia.pl i Grupa Gazeta.pl. Ponadto Grupa konkuruje z podmiotami oferującymi różne usługi internetowe (np. z Google, Facebook, X), w tym w szczególności w zakresie dostawy usług poczty elektronicznej (np. Yahoo!, Gmail) a także podmiotami funkcjonującymi na rynku reklamy telewizyjnej, w szczególności innymi nadawcami kanałów telewizyjnych. Ponadto o budżety reklamowe klientów konkurencją dla Grupy, choć nie bezpośrednio, są również inne podmioty działające

na szeroko pojętym rynku reklamy, w tym w szczególności stacje telewizyjne, gazety i radio. Podmioty te konkurują ze sobą w zakresie ceny produktów i usług, zwłaszcza stawek za reklamy, zdolności dotarcia do potencjalnych klientów o profilu poszukiwanym przez reklamodawców, atrakcyjności i jakości publikowanych materiałów (np. w zakresie spełniania standardów widoczności reklam w Internecie określonych przez Związek Pracodawców Branży Internetowej IAB Polska), kształtowania lub szybkości dostosowywania się do trendów panujących na rynku, a także siły marki.

Na datę raportu Grupa jest jednym z dwóch wiodących podmiotów wśród krajowych portali i serwisów internetowych pod względem liczby realnych użytkowników oraz zasięgu. Wiodąca pozycja jest istotna ze względu na tzw. premię lidera, czyli skłonność reklamodawców do zamieszczania reklam w portalach i serwisach internetowych cieszących się pozycją lidera na rynku pod względem oferowanego dotarcia do użytkowników Internetu, co ma istotny wpływ na generowane przychody. Na zdolność Grupy do umocnienia obecnej pozycji konkurencyjnej ma wpływ wiele czynników, w tym przede wszystkim rozpoznawalność marki i reputacja Grupy, atrakcyjność i jakość publikowanych w portalach i serwisach internetowych materiałów, baza użytkowników oraz zdolność do analizy i przetwarzania danych o użytkownikach portali i serwisów internetowych. Nie można wykluczyć, że Grupa na skutek szeregu czynników, których znaczna część pozostaje poza kontrolą Grupy nie będzie w stanie umocnić aktualnej pozycji 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 bezpośrednio konkurencją dla podmiotów z Grupy są również ich istotni dostawcy. Ponadto rynek e-commerce charakteryzuje się dużą liczbą podmiotów rozpoczynających działalność, co w dalszym stopniu wpływa na zwiększenie konkurencyjności. Podmioty Grupy w większości przypadków mają pozycję lidera w swojej kategorii, w szczególności pod względem liczby użytkowników. Nie można jednak wykluczyć, że część lub wszystkie podmioty działające na rynku handlu internetowego na skutek szeregu czynników, których znaczna część pozostaje poza kontrolą Grupy nie będzie w stanie umocnić aktualnej lub że tej pozycji nie utraci.

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

## **I ZWIĘKSZENIE EFEKTYWNOŚCI DZIĘKI WYKORZYSTANIU ZASOBÓW GRUPY I NARZĘDZI BIG DATA**

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

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

## **I AKTYWNA DZIAŁALNOŚĆ AKWIZYCYJNA**

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

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

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

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

## **5. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM KWARTALE 2026 ROKU**

### **Zawarcie nowego aneksu do umowy kredytów**

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

Na podstawie Aneksu:

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

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

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

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

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

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

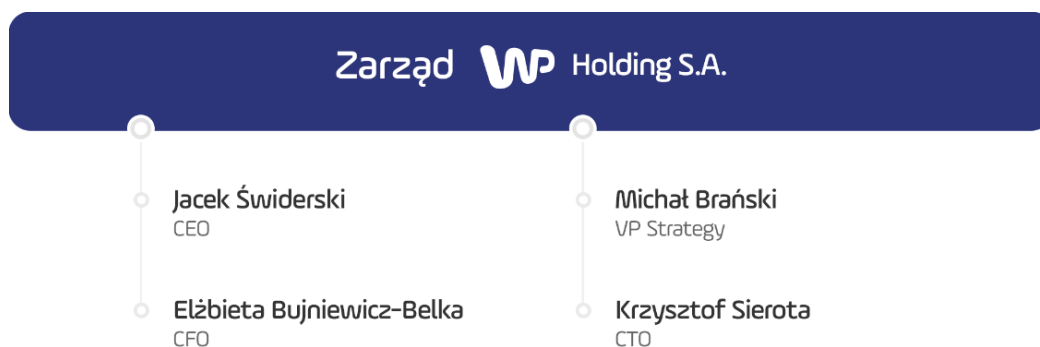
Poza opisanymi powyżej zdarzeniami, zmianami w strukturze Grupy oraz zmianami wartości kapitału własnego Spółki dominującej w analizowanym okresie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

## 6. AKCJE I AKCJONARIAT

### ORGANY SPÓŁKI WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA I ZMIANY W ICH SKŁADZIE

#### ZARZĄD SPÓŁKI

Skład Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:



#### RADA NADZORCZA SPÓŁKI

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



#### POLITYKA DYWIDENDOWA

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

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

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

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

Polityka dywidendowa znajduje zastosowanie począwszy od podziału skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku. Decyzja o wypłacie dywidendy przez WPH SA podejmowana jest przez Walne Zgromadzenie.

W dniu 30 kwietnia 2026 roku Zarząd Wirtualna Polska Holding SA wystąpił do Rady Nadzorczej Spółki z rekomendacją wypłaty dywidendy w kwocie 1,30 złotych na akcję. Rekomendacja została przyjęta przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 30 kwietnia 2026 roku.

## STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na 31 marca 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 31 marca 2026 roku wyglądała jak w kolejnej tabeli.

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

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

## **STAN POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE**

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

- Jacek Świdorski 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 opcji na akcje Spółki. Na dzień 31 marca 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 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026.

## **I NABYCIE AKCJI WŁASNYCH**

Zarówno Wirtualna Polska Holding SA, jak i żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na 31 marca 2026 roku nie posiadała akcji własnych.

## **7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE**

### **ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM**

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 36 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2026.

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

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

### **INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 31 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku.

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

#### **I GWARANCJE WOBEC PODMIOTÓW SPOZA GRUPY**

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

## **I GWARANCJE WEWNĄTRZGRUPOWE**

Gwarantami aktualnej na dzień 31 marca 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.

## **I UDZIELONE POŻYCZKI**

Na dzień 31 marca 2026 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Wirtualna Polska Media SA są stronami pożyczek udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej.

Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

## **INFORMACJE O ZACIĄgniĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK**

### **I KREDYTY I POŻYCZKI ZACIĄgniĘTE W INSTYTUCJACH FINANSOWYCH**

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

Grupa jest ponadto stroną podpisanej w 2021 roku pożyczki stockowej, przeznaczonej na finansowanie nabycia pojazdów sprzedawanych w ramach działalności spółki Superauto. Limit pożyczki wynosi 15 mln zł. Na dzień 31 marca 2026 roku Superauto wykorzystało 6,7 mln 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.

### **I POŻYCZKI WEWNĄTRZGRUPOWE**

Na dzień 31 marca 2026 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Wirtualna Polska Media SA są stronami udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej pożyczek przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej. Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

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

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

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

## 8. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE W PRZELICZENIU NA EURO

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
<b>Segmenty łącznie</b>				
Przychody ze sprzedaży	555 238	371 953	130 894	88 882
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	551 482	368 154	130 008	87 974
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	98 344	85 832	23 184	20 510
EBITDA (wg. MSSF 16)	90 294	79 313	21 286	18 953
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(71 533)	(44 575)	(16 863)	(10 652)
Zysk na działalności operacyjnej	18 761	34 738	4 423	8 301
Wynik na działalności finansowej	(33 699)	(11 537)	(7 944)	(2 757)
Zysk przed opodatkowaniem	(14 937)	23 201	(3 521)	5 544
Zysk netto	(13 735)	12 417	(3 238)	2 967

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Aktywa razem	4 086 890	3 841 873	952 788	908 953
Aktywa trwałe	2 632 517	2 618 575	613 726	619 532
Aktywa obrotowe	1 454 373	1 223 298	339 062	289 421
Zobowiązania długoterminowe	2 010 272	2 032 498	468 660	480 871
Zobowiązania krótkoterminowe	1 146 567	881 840	267 302	208 636
Kapitał własny	930 052	927 535	216 826	219 447
Kapitał zakładowy	1 489	1 489	347	352
Udziały niedające kontroli	57 507	55 261	13 407	13 074

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW FINANSOWYCH

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	145 494	130 969	34 299	31 296
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(59 132)	(64 594)	(13 940)	(15 435)
Przepływy netto z działalności finansowej	(55 945)	72 243	(13 189)	17 263
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>30 417</b>	<b>138 618</b>	<b>7 171</b>	<b>33 125</b>

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2026 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2894 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 marca 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 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2419 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2026 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1848 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2025 roku).

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane  
Sprawozdanie Finansowe  
Grupy Kapitałowej

**Wirtualna Polska**

za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca **2026** r.



## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>555 238</b>	<b>371 953</b>
Wartość sprzedanych towarów		(28 505)	(27 794)
Amortyzacja		(73 599)	(46 596)
Zużycie materiałów i energii		(2 951)	(2 855)
Usługi obce		(274 165)	(153 464)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń		(173 359)	(120 016)
Wartość skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych		26 406	17 185
Pozostałe koszty związane z działalnością operacyjną	14	(15 570)	(7 157)
Pozostałe przychody związane z działalnością operacyjną	13	5 266	3 482
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>18 761</b>	<b>34 738</b>
Przychody finansowe	15	3 336	2 617
Koszty finansowe	15	(35 506)	(16 095)
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		(1 529)	1 941
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>(14 937)</b>	<b>23 201</b>
Podatek dochodowy	16	(562)	(10 784)
<b>Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej</b>		<b>(15 499)</b>	<b>12 417</b>
Zysk z działalności zaniechanej	27	1 764	-
<b>Zysk netto</b>		<b>(13 735)</b>	<b>12 417</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody/(straty) podlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:</b>		<b>17 047</b>	<b>(4 325)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		17 047	(4 325)
<b>Pozostałe całkowite dochody/(straty) niepodlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:</b>		<b>(185)</b>	<b>-</b>
Zyski (straty) z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(185)	-
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>		<b>16 861</b>	<b>(4 325)</b>
<b>Dochody całkowite</b>		<b>3 126</b>	<b>8 092</b>
<b>Zysk/strata netto przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(16 872)	10 010
Udziałom niedającym kontroli		3 137	2 407
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(11)	5 685
Udziałom niedającym kontroli		3 137	2 407

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
<b>Zysk netto na jedną akcję (w złotych)</b>			
Podstawowy, w tym:	17		
z działalności kontynuowanej		(0,63)	0,34
z działalności zaniechanej		0,06	-
Rozwodniony	17		
z działalności kontynuowanej		(0,63)	0,34
z działalności zaniechanej		0,06	-

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	149 000	155 169
Wartość firmy	20	1 099 067	1 091 915
Aktywa niematerialne	19	1 200 335	1 207 138
Pozostałe aktywa finansowe		28 213	28 215
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		86 012	87 540
Długoterminowe aktywa programowe	19	30 444	29 087
Należności długoterminowe		4 231	4 734
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	35 215	14 775
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>2 632 517</b>	<b>2 618 575</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa programowe	19	462	462
Należności handlowe i pozostałe aktywa niefinansowe	21	763 924	555 342
Krótkoterminowe aktywa finansowe		14 262	15 783
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego		10 409	8 060
Zapasy		20 966	31 511
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		433 267	400 543
<b>Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>1 243 289</b>	<b>1 011 700</b>
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	27	211 084	211 598
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 454 373</b>	<b>1 223 298</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>4 086 890</b>	<b>3 841 873</b>
<b>Kapitał własny</b>			
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>			
Kapitał podstawowy	22	1 489	1 489
Kapitał zapasowy		340 674	340 674
Pozostałe kapitały rezerwowe		15 831	(1 312)
Zyski zatrzymane		514 551	531 423
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>872 545</b>	<b>872 274</b>
Udziały niedające kontroli		57 507	55 261
<b>Kapitał własny</b>		<b>930 052</b>	<b>927 535</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	24	1 680 502	1 712 989
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	24	56 962	65 242
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	26	30 873	28 883
Rezerwy na świadczenia pracownicze	25	1 023	1 023
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	240 912	224 361
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>2 010 272</b>	<b>2 032 498</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	24	90 257	71 722
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	24	31 932	32 979
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	26	963 615	694 244
Rezerwy na świadczenia pracownicze	25	10 176	8 512
Pozostałe rezerwy	25	4 459	4 207
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		16 090	34 830
<b>Zobowiązania krótkoterminowe nieprzeznaczone do sprzedaży</b>		<b>1 116 530</b>	<b>846 494</b>
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	27	30 037	35 346
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>1 146 567</b>	<b>881 840</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>3 156 838</b>	<b>2 914 338</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>4 086 890</b>	<b>3 841 873</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. zł)	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026 roku</b>		<b>1 489</b>	<b>340 674</b>	<b>(1 312)</b>	<b>531 423</b>	<b>872 274</b>	<b>55 261</b>	<b>927 535</b>
Zysk/(strata) netto		-	-	-	(16 872)	(16 872)	3 137	(13 735)
Pozostałe całkowite dochody		-	-	16 861	-	16 861	-	16 861
<b>Razem całkowite dochody</b>		-	-	<b>16 861</b>	<b>(16 872)</b>	<b>(11)</b>	<b>3 137</b>	<b>3 126</b>
Program opcyjny	23	-	-	282	-	282	-	282
Wypłata dywidendy na rzecz udziałowców mniejszościowych		-	-	-	-	-	(891)	(891)
<b>Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego z tytułu transakcji z właścicielami</b>		-	-	<b>282</b>	-	<b>282</b>	<b>(891)</b>	<b>(609)</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2026 roku</b>		<b>1 489</b>	<b>340 674</b>	<b>15 831</b>	<b>514 551</b>	<b>872 545</b>	<b>57 507</b>	<b>930 052</b>

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

(w tys. zł)	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025</b>		<b>1 481</b>	<b>337 621</b>	<b>(22 765)</b>	<b>652 892</b>	<b>969 229</b>	<b>43 216</b>	<b>1 012 445</b>
Zysk/(strata) netto		-	-	-	10 010	10 010	2 407	12 417
Pozostałe całkowite dochody		-	-	(4 325)	-	(4 325)	-	(4 325)
<b>Razem całkowite dochody</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 325)</b>	<b>10 010</b>	<b>5 685</b>	<b>2 407</b>	<b>8 092</b>
Program opcyjny	23	8	3 053	282	-	3 343	-	3 343
<b>Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego</b>		<b>8</b>	<b>3 053</b>	<b>282</b>	<b>-</b>	<b>3 343</b>	<b>-</b>	<b>3 343</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2025</b>		<b>1 489</b>	<b>340 674</b>	<b>(26 808)</b>	<b>662 902</b>	<b>978 257</b>	<b>45 623</b>	<b>1 023 880</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>(14 937)</b>	<b>23 201</b>
<b>Korekty:</b>		<b>188 477</b>	<b>119 520</b>
Amortyzacja		73 599	46 596
Płatności za aktywa programowe		(8 598)	(3 231)
Zyski/Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i aktywów programowych		356	(66)
Koszty finansowe		29 086	16 095
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		1 529	(1 941)
Przychody finansowe z tytułu aktualizacji wartości należności i inwestycji finansowych, inwestycyjnych		61	-
Przychody finansowe z tytułu różnic kursowych		4 066	(1 613)
Koszt programu opcji pracowniczych		282	282
Pozostałe korekty		8 859	(696)
<b>Zmiana kapitału obrotowego</b>			
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów obrotowych	15	(208 338)	(62 405)
Zmiana stanu zapasów		10 547	(1 279)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	15	275 113	126 021
Zmiana stanu rezerw		1 916	1 757
<b>Środki pieniężne z działalności jednostki</b>		<b>173 539</b>	<b>142 721</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(28 091)	(11 752)
Podatek dochodowy zwrócony		46	-
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>		<b>145 494</b>	<b>130 969</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych		172	298
Nabycie aktywów niematerialnych		(52 007)	(30 465)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(8 701)	(8 496)
Spłata zobowiązań z tytułu nabycia przedsięwzięć		-	(22 099)
Spłata udzielonych pożyczek i należności inwestycyjnych		-	440
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	(4 272)
Pozostałe		1 403	-
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(59 132)</b>	<b>(64 594)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		-	3 061
Kredyty i pożyczki otrzymane		-	103 821
Spłata zobowiązania z tytułu leasingu		(7 820)	(5 800)
Spłata prowizji bankowych		(1 228)	(1 283)
Odsetki zapłacone		(25 939)	(13 502)
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych		(20 958)	(14 054)
<b>Przepływy netto z działalności finansowej</b>		<b>(55 945)</b>	<b>72 243</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>30 417</b>	<b>138 618</b>
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		2 307	(1 239)
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>32 724</b>	<b>137 379</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>400 543</b>	<b>258 178</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>433 267</b>	<b>395 557</b>

## 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 45 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 trzech miesięcy zakończonych 31 marca 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 31 marca 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 trzech miesięcy zakończonych 31 marca 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 do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych** - Doprecyzowanie oceny kryterium SPPI dla pożyczek z klauzulami ESG i aktywów non-recourse; wyjaśnienie momentu usunięcia zobowiązań finansowych regulowanych elektronicznie; nowe ujawnienia dotyczące instrumentów z cechami warunkowymi i inwestycji w instrumenty kapitałowe FVOCI.

- **Roczne zmiany MSSF** - zmiany do standardów: MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy, MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych. Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny.
- **MSSF 9 i MSSF 7 Umowy na energię ze źródeł zależnych od przyrody** - Nowe wytyczne dotyczące umów zakupu energii odnawialnej (PPA): doprecyzowanie wyłączenia z użytkowania własnego, umożliwienie rachunkowości zabezpieczeń dla takich umów jako instrumentów zabezpieczających oraz nowe ujawnienia dotyczące fizycznych umów PPA.

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

### **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 29 maja 2026 roku.

### **4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH**

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

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

W pierwszym kwartale 2026 roku nie pojawiły się nowe istotne szacunki i założenia księgowe nie występujące w poprzednim okresie.

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

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

W ramach rozliczenia nabytych spółek zależnych Grupa dokonała istotnych szacunków dotyczących wyceny aktywów niematerialnych takich jak między innymi znaki towarowe, relacje z klientami, strona główna oraz poczta WP. Szacunki były oparte o przewidywane przez Grupę przychody i koszty generowane przez nabywane spółki zależne.

W przypadku znaków towarowych stosowana jest metoda zwolnienia z opłat licencyjnych (ang. Royalty Relief Method). Metoda ta koncentruje się na określeniu hipotetycznej opłaty licencyjnej, która zostałaby nałożona na spółkę za korzystanie ze znaku towarowego, gdyby spółka nie była jego właścicielem.

W przypadku oprogramowania do wyceny stosowana jest metoda odtworzeniowa (ang. Replacement Cost). W tym podejściu wartość składnika aktywów określa się na podstawie kosztu jego odtworzenia, zakładając, że wartość godziwa składnika aktywów nie powinna przekraczać kosztu uzyskania zamiennika o porównywalnych właściwościach i funkcjonalności, pomniejszonego o łączną kwotę odpowiadającą wszystkim formom utraty wartości (amortyzacji) poniesionym do dnia wyceny.

W przypadku relacji z klientami stosowana jest metoda wielokresowej nadwyżki zysków (ang. Multi-period excess earnings). Metoda ta polega na prognozowaniu przyszłych przychodów i kosztów związanych z danym składnikiem

aktywów niematerialnych na podstawie skorygowanych wyników historycznych oraz budżetu przedsiębiorstwa na pozostały okres jego użytkowania. Od prognozowanych zysków odejmuje się narzuty kapitałowe odzwierciedlające rynkową stopę zwrotu z innych zaangażowanych aktywów, a następnie ustala wartość bieżącą zysków przy zastosowaniu odpowiedniej stopy dyskontowej.

## **OKRES EKONOMICZNEJ UŻYTECZNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH I AKTYWÓW NIEMATERIALNYCH**

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

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

Decyzja została oparta na następujących przesłankach:

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

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

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

## **KAPITALIZACJA KOSZTÓW**

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

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży;
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży;
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;

- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne;
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

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

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

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

W prezentowanych okresach koszty prac rozwojowych ujęte jako koszt nie są ujmowane jako składnik aktywów w kolejnym okresie. Wartość skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych wyceniana jest w koszcie wytworzenia, w oparciu o poniesione nakłady, które obejmują w szczególności koszty pracownicze wraz z powiązаныmi narzutami w odniesieniu do pracowników zaangażowanych w dany projekt, koszty osób współpracujących, koszty usług obcych oraz inne koszty projektu.

Prace rozwojowe uprzednio spełniające kryteria kapitalizacji zakończone niepowodzeniem odpisywane są w koszty jednorazowo w momencie podjęcia decyzji o zakończeniu danego projektu. Projekty w toku są regularnie monitorowane pod kątem utraty wartości.

## **SZACOWANIE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DŁUGOTERMINOWYCH PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH**

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

## **TESTY NA TRWAŁĄ UTRATĘ WARTOŚCI**

Wartość firmy oraz aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegały testowi na trwałą utratę wartości na dzień 31 grudnia 2025 roku. Szczegóły testu opisano w nocie 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2025.

W ocenie Zarządu w pierwszym kwartale 2026 roku wystąpiły dodatkowe przesłanki utraty wartości aktywów CGU Turystyka międzynarodowa, w związku z czym przeprowadzono aktualizację testu na dzień 31 marca 2026 roku. Przeprowadzony test nie wykazał konieczności zwiększenia odpisu aktualizującego w tym CGU.

Jednocześnie w ocenie Zarządu w pierwszym kwartale 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 SEGMENTIE 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 43.524 tys. PLN na dzień 31 marca 2026 (34.089 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2025).

## **SZACOWANIE ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU RABATÓW ROCZNYCH W SEGMENTIE TURYSTYKA**

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

Szacunek wartości rabatu rocznego opiera się między innymi na:

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

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

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

Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje przyjęte założenia oraz aktualizuje szacunki, uwzględniając najbardziej aktualne dane dotyczące sprzedaży oraz zmiany warunków rynkowych. Należność z tytułu rozpoznanych na dzień 31 marca 2026 roku rabatów wynosi 26.007 tys. PLN (25.654 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2025).

## **ROZPOZNIANIE 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 na podatek odroczony zostały zaprezentowane w nocie 16 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

## **WYCENA ZOBOWIĄZANIA OPCYJNEGO DO WYKUPU UDZIAŁÓW NIEDAJĄCYCH KONTROLI**

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

Wszelkie zmiany wartości tych zobowiązań po początkowym ujęciu zostały rozpoznane w wyniku finansowym w pozycji „Pozostałe zyski/straty”. Na dzień 31 marca 2026 roku spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu opcji put do wykupu mniejszościowego pakietu udziałów spółki UAB AMK. Zobowiązanie wyceniane jest w oparciu o bieżące oraz prognozowane wyniki spółki oraz mnożnik wynikający z umowy nabycia. Szczegóły zobowiązania zostały zaprezentowane w nocie 26.

## **5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

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

Pozostałe przychody Grupy nie wykazują istotnej sezonowości.

## INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Reklama i subskrypcje	Turystyka	Finanse konsumenckie	Pozostałe	Transakcje między segmentami	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>166 315</b>	<b>320 616</b>	<b>56 967</b>	<b>14 439</b>	<b>(3 100)</b>	<b>555 238</b>
Sprzedaż do podmiotów niepowiązanych	163 469	320 611	56 719	14 439	-	<b>555 238</b>
w tym przychody gotówkowe	159 718	320 611	56 719	14 434	-	<b>551 482</b>
Sprzedaż pomiędzy segmentami	2 847	6	247	-	-	<b>3 100</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>45 682</b>	<b>42 390</b>	<b>8 821</b>	<b>1 451</b>	-	<b>98 344</b>

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Reklama i subskrypcje	Turystyka	Finanse konsumenckie	Pozostałe	Transakcje między segmentami	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>158 715</b>	<b>147 758</b>	<b>56 202</b>	<b>12 139</b>	<b>(2 861)</b>	<b>371 953</b>
Sprzedaż do podmiotów niepowiązanych	155 873	147 741	56 200	12 139	-	<b>371 953</b>
w tym przychody gotówkowe	152 121	147 737	56 169	12 126	-	<b>368 154</b>
Sprzedaż pomiędzy segmentami	2 842	17	2	-	-	<b>2 861</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>53 308</b>	<b>23 393</b>	<b>8 364</b>	<b>767</b>	-	<b>85 832</b>

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

Definicję skorygowanej EBITDA oraz uzgodnienie do zysku brutto zaprezentowano w Nocie 11.

Zarząd nie analizuje segmentów operacyjnych w zakresie wartości ich aktywów.

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

## 7. STRUKTURA GRUPY

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

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

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

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

Istotne umowy i zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 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)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
<b>Przychody gotówkowe w segmencie:</b>	<b>551 482</b>	<b>368 154</b>
Reklama i Subskrypcje	159 718	152 121
Turystyka	320 611	147 737
Finanse konsumenckie	56 719	56 169
Inne	14 434	12 126
Sprzedaż usług rozliczana w barterze w Segmencie Reklamy i Subskrypcji	3 756	3 799
<b>Razem</b>	<b>555 238</b>	<b>371 953</b>

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
Sprzedaż usług rozliczana gotówkowo	518 265	337 531
Sprzedaż towarów rozliczana gotówkowo	33 217	30 627
Sprzedaż usług rozliczana w barterze	3 756	3 795
<b>Razem</b>	<b>555 238</b>	<b>371 953</b>

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
Sprzedaż krajowa (Polska)	366 134	347 314
Sprzedaż zagraniczna	189 104	24 639
Unia Europejska	177 773	23 757
Poza Unię Europejską	11 331	882
<b>Razem</b>	<b>555 238</b>	<b>371 953</b>

Grupa posiada dobrze zdywersyfikowany portfel odbiorców i dostawców. Zarówno w pierwszym kwartale 2026 jak i w pierwszym kwartale 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. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA

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

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 roku
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(14 937)</b>	<b>23 201</b>
Udział w stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności oraz dywidendy od jednostek stowarzyszonych	(1 529)	1 941
Koszty finansowe	(35 506)	(16 095)
Przychody finansowe	3 336	2 617
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>18 761</b>	<b>34 738</b>
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych, bez amortyzacji aktywów programowych	(71 533)	(44 575)
<b>EBITDA</b>	<b>90 294</b>	<b>79 313</b>
<b>Korekty w tym:</b>		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	(3 938)	(4 318)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	(1 692)	(1 265)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	(1 238)	(356)
Koszty programu opcji pracowniczych	(282)	(282)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(544)	(364)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	(356)	66
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>98 344</b>	<b>85 832</b>

## 12. SKORYGOWANY ZYSK NETTO

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

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
<b>Zysk netto</b>	<b>(13 735)</b>	<b>12 417</b>
<b>Korekty w tym:</b>		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	(3 938)	(4 318)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	(1 692)	(1 265)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	(1 238)	(356)
Koszty programu opcji pracowniczych	(282)	(282)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(544)	(364)
Zysk z działalności zaniechanej	1 764	-
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	(356)	66
Korekta podatku dochodowego	1 476	1 185
<b>Skorygowany zysk netto</b>	<b>(8 925)</b>	<b>17 751</b>

### 13. POZOSTAŁE PRZYCHODY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
Przychody z dotacji	961	782
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	1 168	785
Różnice kursowe ujęte w działalności operacyjnej (per saldo)	687	543
Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	168	83
Splata należności uprzednio spisanej	-	7
Aktualizacja wartości rezerw	-	50
Kary umowne i odszkodowania	617	-
Działalność pomocnicza	989	-
Pozostałe	676	1 232
<b>Razem</b>	<b>5 266</b>	<b>3 482</b>

### 14. POZOSTAŁE KOSZTY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	3 040	2 999
Aktualizacja wartości należności	3 913	175
Podatki i opłaty	4 770	2 596
Kary, grzywny, odszkodowania	157	165
Różnice kursowe ujęte w działalności operacyjnej (per saldo)	-	583
Aktualizacja wartości rezerw	182	-
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	19	15
Strata ze zbycia aktywów niefinansowych	505	2
Pozostałe	2 985	622
<b>Razem</b>	<b>15 570</b>	<b>7 157</b>

### 15. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Tabela przedstawia przychody finansowe osiągnięte przez Grupę.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
Przychody z tytułu odsetek	910	866
Dodatnie różnice kursowe	2 307	1 613
Pozostałe	119	138
<b>Razem</b>	<b>3 336</b>	<b>2 617</b>

Tabela przedstawia koszty finansowe poniesione przez Grupę.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
Odsetki i prowizje	28 208	14 662
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	-	44
Ujemne różnice kursowe	7 157	1 331
Pozostałe	140	58
<b>Razem</b>	<b>35 506</b>	<b>16 095</b>

## 16. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

Poniższa tabela przedstawia podatek dochodowy bieżący i odroczony.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>6 738</b>	<b>7 094</b>
Dotyczący roku obrotowego	6 359	7 094
Korekty dotyczące lat ubiegłych	378	-
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(6 176)</b>	<b>3 690</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(6 176)	3 690
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>562</b>	<b>10 784</b>

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(14 937)</b>	<b>23 201</b>
<b>Podatek według ustawowej stawki 19%</b>	<b>(2 838)</b>	<b>4 408</b>
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
Przychody i koszty różnice trwale niepodatkowe	870	1 173
Nieutworzone aktywo podatkowe	2 457	1 371
Różnice w stawce podatkowej	(1 008)	2 613
Pozostałe	1 081	1 220
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>562</b>	<b>10 784</b>

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

Obowiązująca stawka podatku dochodowego	
Polska	19%
Węgry	9%
Czechy	21%
Niemcy	15%
Litwa	17%
Chorwacja	18%
Słowacja	24%
Rumunia	16%

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

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

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

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

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

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

(w tys. zł)	1 stycznia 2026	Wynik finansowy	Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	31 marca 2026
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego:</b>				
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	-	24 842	278	25 120
Niewykorzystane straty podatkowe	14 775	20 241	199	35 215
Odpisy aktualizujące aktywa	2 604	22	2	2 628
Różnica na wartości podatkowej i księgowej należności i zobowiązań	56 483	(12 634)	117	43 967
Pozostałe różnice	3 689	4 641	16	8 346
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>77 552</b>	<b>37 112</b>	<b>612</b>	<b>115 276</b>
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:</b>				
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową aktywów trwałych	236 426	(6 713)	2 109	231 823
Memoriały przychodowe	47 501	39 948	788	88 238
Pozostałe	3 210	(2 300)	1	912
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>287 138</b>	<b>30 936</b>	<b>2 899</b>	<b>320 972</b>
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>(209 586)</b>	<b>6 176</b>	<b>(2 286)</b>	<b>(205 697)</b>

(w tys. zł)	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(80 060)	(62 777)
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>35 215</b>	<b>14 775</b>
<b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>240 912</b>	<b>224 361</b>

## 17. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Pozycje rozwadniające stanowią akcje w ramach programu opcyjnego (Nota 23).

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
<b>Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>(16 872)</b>	<b>10 010</b>
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	29 775 297	29 731 845
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	29 775 297	29 731 845
Podstawowy (w złotych)	(0,57)	0,34
Rozwodniony (w złotych)	(0,57)	0,34

## 18. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W trakcie 3 miesięcy 2026 roku Grupa zwiększyła wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 3.913 tys. złotych. W tym samym czasie utworzono także odpisy aktualizujące lub zlikwidowano wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa programowe i zapasy w wysokości 19 tys. złotych.

## 19. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I AKTYWA PROGRAMOWE

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 8 mln złotych oraz wartości niematerialne o wartości 53 mln złotych. Dodatkowo, Grupa nabyła aktywa programowe o wartości 8,6 mln złotych.

Na koniec okresu zakończonego 31 marca 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 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
<b>Segment Reklama i subskrypcje</b>	<b>262 837</b>	<b>268 679</b>
Działalność Reklamowo-Subskrypcyjna	189 644	189 644
Audioteka	73 193	73 193
<b>Segment Turystyka</b>	<b>880 572</b>	<b>871 635</b>
Turystyka międzynarodowa	572 692	567 178
Turystyka lokalna	307 879	304 457
<b>Segment Finanse konsumenckie</b>	<b>51 808</b>	<b>51 808</b>
Superauto	24 375	24 375
Lead Generation finansowe	27 433	27 433
<b>Segment Pozostałe</b>	<b>58 317</b>	<b>58 317</b>
Extradom	58 317	58 317
<b>Wartość firmy (brutto)</b>	<b>1 253 534</b>	<b>1 244 597</b>
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:	(154 466)	(152 861)
Działalność Reklamowo-Subskrypcyjna	(2 963)	(2 963)
Turystyka lokalna	(151 503)	(149 718)
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>1 099 068</b>	<b>1 091 916</b>

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

Sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie oraz jej wpływ na działalność Grupy, w ocenie Zarządu, stanowiły przesłankę wskazującą na możliwość utraty wartości aktywów przypisanych do CGU Turystyka międzynarodowa. W związku z powyższym Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości dla spółek segmentu Turystyka, których wyniki nie wykazały konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego. W przeprowadzonych testach Grupa uwzględniła założenie presji na wyniki finansowe obszaru Turystyka międzynarodowa w 2026 r., przy jednoczesnym założeniu stopniowej odbudowy wyników oraz powrotu 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 31 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku:

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
Należności handlowe gotówkowe	652 873	464 480
Odpisy aktualizujące	(52 193)	(48 276)
<b>Należności handlowe gotówkowe netto</b>	<b>600 680</b>	<b>416 204</b>
Należności handlowe barterowe brutto	3 514	7 745
Odpisy aktualizujące	(136)	(136)
<b>Należności handlowe barterowe netto</b>	<b>3 378</b>	<b>7 608</b>
Aktywa z tytułu umów z klientami	26 007	25 654
Należności publicznoprawne	16 925	15 554
Zaliczki na dostawy	92 592	66 896
Rozrachunki z pracownikami	638	319
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	11 923	10 641
Pozostałe	11 780	12 466
<b>Razem</b>	<b>763 924</b>	<b>555 342</b>

## 22. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Na 31 marca 2026 roku kapitał podstawowy dzielił się na 29.775.297 akcji o wartości nominalnej 0,05 złoty każda, w tym 11.289.709 akcji uprzywilejowanych co do głosu i 18.485.588 akcji zwykłych. Struktura kapitału podstawowego przedstawiała się następująco:

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

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

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

Struktura kapitału podstawowego przedstawiała się następująco:

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

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

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

### ■ PODWYŻSZENIE KAPITAŁU PODSTAWOWEGO

W bieżący okresie nie wystąpiły zmiany kapitału podstawowego.

### ■ ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO PO DACIE BILANSOWEJ

W dniu 30 marca 2026 r. Spółka zawarła porozumienie z podmiotami: Orfe S.A., 10X S.A., Albemuth Inwestycje S.A., Jackiem Świdorskim, Michałem Wiktorem Brańskim oraz Krzysztofem Danielem Sierotą.

Zgodnie z Porozumieniem strony zobowiązały się do podjęcia wspólnych działań w celu ogłoszenia i przeprowadzenia wezwania dobrowolnego do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki niebędących w posiadaniu stron Porozumienia, ich podmiotów zależnych i ich podmiotów dominujących.

Wezwanie zostało ogłoszone 28 kwietnia 2026 r.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany kapitału podstawowego.

#### **I ISTOTNE ZMIANY AKCJONARIUSZY**

W bieżącym okresie nie wystąpiły istotne zmiany akcjonariuszy.

#### **I POLITYKA DYWIDENDY**

W dniu 20 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki Wirtualna Polska Holding SA uchwalił politykę dywidendową. Polityka ta zakłada wypłatę dywidendy na poziomie powyżej 1 złoty na jedną akcję, jednakże nie więcej niż 70% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej, wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za dany rok obrotowy.

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

Polityka dywidendowa znajduje zastosowanie począwszy od podziału skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

W dniu 30 kwietnia 2026 Zarząd WPH SA wystąpił do Rady Nadzorczej Spółki z rekomendacją wypłaty dywidendy w kwocie 1,30 złotych na akcje. Rekomendacja została przyjęta przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 30 kwietnia 2026 roku.

### **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 opcji na akcje Spółki. Całkowita liczba akcji przeznaczona na realizację programu wynosi 1.230.576 i nie przekroczyła 5% kapitału podstawowego Spółki.

Na dzień 31 marca 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 31 marca 2026 roku z tytułu tego programu wyniosła 282 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 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
<b>Długoterminowe:</b>		
Kredyty bankowe	1 680 048	1 712 147
Pożyczki	454	842
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	56 650	64 816
Zobowiązanie z tytułu leasingu innych rzeczowych aktywów trwałych	312	427
	<b>1 737 464</b>	<b>1 778 231</b>
<b>Krótkoterminowe:</b>		
Kredyty bankowe	83 044	58 101
Pożyczki	7 213	13 621
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	31 369	32 418
Zobowiązanie z tytułu leasingu innych rzeczowych aktywów trwałych	563	561
	<b>122 190</b>	<b>104 700</b>
<b>Razem</b>	<b>1 859 653</b>	<b>1 882 931</b>

### **I KREDYTY**

Na 31 marca 2026 roku Grupa dysponowała następującymi niewykorzystanymi limitami kredytowymi:

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
Wygasające po upływie jednego roku	30 000	30 000
Wygasające w ciągu jednego roku	418 092	198 092
<b>Razem</b>	<b>448 092</b>	<b>228 092</b>

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

- finansowanie i refinansowanie akwizycji i wydatków inwestycyjnych określonych w nowej umowie kredytów w łącznej w wysokości do 300 mln złotych (Transza Kredytu Capex);
- refinansowanie bieżącego zadłużenia z umowy kredytów zawartej w dniu 25 lutego 2020 roku konsorcjum bankowym złożonym z banków mBank SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA;
- finansowanie bieżącej działalności i kapitału obrotowego do kwoty 30 milionów złotych.

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

Na podstawie Aneksu, m.in.

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

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

Zadłużenie jest oprocentowane według:

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

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

Na podstawie Aneksu:

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

Zgodnie z aktualnym harmonogramem, na dzień 31 marca 2026 r. Kredytobiorcy są zobowiązani do spłaty zadłużenia w następujących terminach:

- Transzy A w kwocie 179,8 miliona złotych w piętnastu kwartalnych ratach;
- Transzy B w kwocie 431,2 mln złotych w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2030 roku;
- Transzy Kredytu Capex 1, w maksymalnej kwocie 117,5 mln zł, w dwunastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2026 roku;
- Transzy Kredytu Capex 2, w maksymalnej kwocie 180 mln zł, w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku;
- Transzy Kredytu Nowy Capex 1, w maksymalnej kwocie 368 mln zł, w siedemnastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2027 roku;
- Transzy Kredytu Nowy Capex 2, w maksymalnej kwocie 552 mln zł, w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku;
- Transzy Kredytu Nowy Capex 1 EUR, w maksymalnej kwocie 40,4 mln EUR, w siedemnastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2027 roku;
- Transzy Kredytu Nowy Capex 2 EUR, w maksymalnej kwocie 60,6 mln EUR, w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku.

Grupa zaprezentowała istniejące na 31 marca 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 Gemany 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 31 marca 2026 jak i na dzień niniejszego raportu zabezpieczenia pokrywają całość zobowiązań Grupy z tytułu kredytu.

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

## **I POŻYCZKI**

Grupa jest stroną podpisanej w 2021 roku pożyczki stockowej, przeznaczonej na finansowanie nabycia pojazdów sprzedawanych w ramach działalności spółki Superauto.pl. Na dzień 31 marca 2026 roku maksymalny limit pożyczki wynosił 15 mln zł. Na dzień 31 marca 2026 r. Superauto.pl wykorzystało 6,7 mln złotych dostępnej linii kredytowej.

Spółki z Grupy Invia są stroną pożyczek wykorzystanych na zakup aktywów trwałych. Na dzień 31 marca 2026 r., wartość tych pożyczek wynosi 803 tys. PLN. Pożyczki te oprocentowane są w oparciu o stałe stopy procentowe. Planowana spłata ma nastąpić w zależności od pożyczki od 2026 do 2029 roku.

## **I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA BUDYNKÓW**

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

## **I LEASING FINANSOWY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

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

## 25. REZERWY

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze</b>	<b>11 198</b>	<b>9 535</b>
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	1 025	1 025
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	10 173	8 509
<b>Pozostałe rezerwy, w tym:</b>	<b>4 459</b>	<b>4 207</b>
Rezerwy na sprawy sądowe	2 882	2 983
Pozostałe	1 578	1 224
<b>Razem</b>	<b>15 658</b>	<b>13 742</b>

## 26. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>		
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	16 391	16 391
Pozostałe	14 482	12 492
<b>Razem</b>	<b>30 873</b>	<b>28 883</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>		
Zobowiązania handlowe gotówkowe	696 344	440 690
Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	13 246	13 246
Zobowiązania z tytułu dywidendy	902	-
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - pozostałe	19 650	22 108
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia	43 524	34 089
Zobowiązania z tyt. voucherów (bonów)	86 061	85 042
Zobowiązania publicznoprawne	30 153	32 778
Zobowiązania barterowe	2 759	3 067
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	32 041	34 536
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	9 268	13 926
Pozostałe	29 668	14 761
<b>Razem</b>	<b>963 615</b>	<b>694 244</b>

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

### Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw

#### AMK UAB

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

W ramach opcji put właściciel mniejszościowy ma prawo sprzedać posiadane przez siebie udziały, a Audioteka ma obowiązek je nabyć, począwszy od stycznia 2024, pod warunkiem spełnienia się przewidzianych w umowie warunków. Grupa oceniła prawdopodobieństwo spełnienia się powyższych warunków, jako wysokie, w związku z czym w 2023 r. rozpoznano zobowiązanie z tytułu nabycia przedsiębiorstwa. W ocenie Grupy jest to zobowiązanie do nabycia własnych instrumentów kapitałowych i zostało pierwotnie rozpoznane w

korespondencji z kapitałem własnym. Aktualizacja zobowiązania wynikająca ze zmiany prognozowanych wyników spółki AMK, będących podstawą wyceny realizacji opcji, została ujęta w wyniku bieżącego okresu. Jednocześnie Grupa podkreśla, że nie posiada wiedzy o tym, by właściciel mniejszościowy AMK miał intencję realizacji posiadanej przez siebie opcji.

Na 31 marca 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**

Aktywa i zobowiązania dotyczące spółki Invia Flights Germany GmbH (dalej: „IFG”) oraz jej spółek zależnych zostały przedstawione na dzień 31 marca 2026 roku jako przeznaczone do sprzedaży w związku z powzięciem przez jednostkę dominującą informacji o zawarciu w dniu 3 grudnia 2025 r. warunkowej transakcji zbycia 100% udziałów w IFG przez spółkę zależną Invia Flights s.r.o., na rzecz Tongcheng International Investment Singapore Pte. Ltd.

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

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

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

Wynik spółki IFG oraz jej spółek zależnych za okres od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. zostały zaprezentowane jako działalność zaniechana.

W dniu 29 maja 2026 roku sfinalizowana została transakcja zbycia 100% udziałów w Invia Flights Germany GmbH.

Poniżej zaprezentowano aktywa i zobowiązania przeniesione do kategorii przeznaczonych do sprzedaży na dzień 31 marca 2026 roku w związku z wyżej opisaną planowaną sprzedażą udziałów IFG:

### **Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży**

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
<b>Aktywa zaliczone do przeznaczonych do sprzedaży</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	579	571
Wartość firmy	87 005	85 733
Aktywa niematerialne	73 517	70 430
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 526	131
Należności handlowe i pozostałe aktywa niefinansowe	19 599	22 853
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 857	31 880
<b>Razem grupa aktywów do zbycia przeznaczona do sprzedaży</b>	<b>211 084</b>	<b>211 598</b>

### Zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>		
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 267	9 205
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	20 260	25 650
Rezerwy na świadczenia pracownicze	417	410
Pozostałe rezerwy	93	81
<b>Razem grupa zobowiązań do zbycia przeznaczona do sprzedaży</b>	<b>30 037</b>	<b>35 346</b>

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje składające się na wynik finansowy wygenerowany przez spółkę Invia Flights Germany GmbH oraz jej spółki zależne w pierwszym kwartale 2026 roku.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>29 248</b>
Koszty operacyjne i pozostałe przychody operacyjne	(28 938)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>311</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>1 764</b>

## 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).

Kolejna tabela przedstawia aktywa i zobowiązania finansowe Grupy podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 31 marca 2026:

(w tys. zł)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Udziały i akcje	-	10 612	800	<b>11 412</b>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite				
Udziały i akcje	1 666	-	-	<b>1 666</b>
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>1 666</b>	<b>10 612</b>	<b>800</b>	<b>13 078</b>

### **Instrumenty finansowe z poziomu 1**

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

### **Instrumenty finansowe z poziomu 2**

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

### **Instrumenty finansowe z poziomu 3**

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

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

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

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty bankowe i pożyczki	1 770 759	1 651 850
Leasing finansowy rzeczowych aktywów trwałych	875	875
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	88 019	88 019
<b>Razem</b>	<b>1 859 653</b>	<b>1 740 744</b>

## **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.

### **I RYZYKO WALUTOWE**

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

Grupa nie zabezpiecza ryzyka walutowego poprzez zawieranie długoterminowych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe. W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa nie posiadała opcji walutowych ani żadnych innych instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe.

Ryzykiem zarządza scentralizowany Dział Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Grupy, który realizuje politykę zatwierdzoną przez Zarząd. Dział Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Grupy identyfikuje i ocenia zagrożenia finansowe, a także zabezpiecza Grupę przed nimi w ścisłej współpracy z jednostkami operacyjnymi. Zarząd ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych dziedzin, takich jak ryzyko

zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe, stosowanie instrumentów pochodnych i innych niepochodnych instrumentów finansowych oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

## **I RYZYKO KREDYTOWE**

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

### **• Należności handlowe**

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

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

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

Grupa posiada dobrze zdywersyfikowany portfel odbiorców i dostawców. W pierwszym kwartale 2026 roku oraz w pierwszym kwartale 2025 roku żaden z kontrahentów nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów Grupy. W związku z powyższym w opinii Zarządu nie występuje ryzyko związane z nadmierną koncentracją przychodów i ryzyka kredytowego.

### **• Środki pieniężne na rachunkach bankowych**

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

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

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

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

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

Grupa dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje. Na podstawie różnych scenariuszy Grupa zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej. W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku oraz 31 marca 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. 17,7 mln złotych w skali roku.

## **I RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ**

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

## **I ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM**

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

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

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

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

## **31. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH**

Na dzień 31 marca 2026 roku nie występuje jeden podmiot, który samodzielnie mógłby sprawować kontrolę nad Grupą. Niemniej jednak, z uwagi na posiadany udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Założyciele (tj. Jacek Świdorski, Michał Brański i Krzysztof Sierota) oraz spółki kontrolowane przez nich (Założyciele w związku z zawartym w dniu 19 marca 2015 roku przez Założycieli oraz ich podmioty zależne porozumieniem akcjonariuszy stanowiącym porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki wykonują prawa głosu łącznie) mogą wywierać decydujący wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych, takich jak powołanie i odwołanie Prezesa Zarządu, powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej, zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązаныmi:

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
<b>Zakupy:</b>		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	237	101
Jednostki stowarzyszone	-	3
<b>Razem</b>	<b>237</b>	<b>104</b>
<b>Sprzedaż:</b>		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	110	-
Jednostki stowarzyszone	136	54
<b>Razem</b>	<b>246</b>	<b>54</b>

Na dzień 31 marca 2026 i 31 grudnia 2025 Grupa posiada następujące rozrachunki z jednostkami powiązаныmi:

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
<b>Zobowiązania:</b>		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	43	89
<b>Razem</b>	<b>43</b>	<b>89</b>
<b>Należności:</b>		
Jednostki stowarzyszone	333	270
<b>Razem</b>	<b>333</b>	<b>270</b>
<b>Pożyczki:</b>		
Członkowie Zarządu jednostki dominującej	5 372	5 446
<b>Razem</b>	<b>5 372</b>	<b>5 446</b>

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	3 303	1 647
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	282	282
<b>Razem</b>	<b>3 586</b>	<b>1 929</b>

### 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)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
<b>Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:</b>	<b>(208 338)</b>	<b>(62 405)</b>
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	(208 582)	(62 786)
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych	503	267
Pozostałe	(259)	114
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:</b>	<b>275 113</b>	<b>126 021</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	269 371	98 484
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	4 658	28 551
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy	(902)	-
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów	1 990	(957)
Pozostałe	(5)	(57)
<b>Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:</b>	<b>1 916</b>	<b>1 757</b>
Bilansowa zmiana stanu rezerw	1 916	1 757

### 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 oraz nie udzieliły gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

#### Gwarancje wewnątrzgrupowe

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

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

### 34. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO

#### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
<b>Segmenty łącznie</b>				
Przychody ze sprzedaży	555 238	371 953	130 894	88 882
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	551 482	368 154	130 008	87 974
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	98 344	85 832	23 184	20 510
EBITDA (wg. MSSF 16)	90 294	79 313	21 286	18 953
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(71 533)	(44 575)	(16 863)	(10 652)
Zysk na działalności operacyjnej	18 761	34 738	4 423	8 301
Wynik na działalności finansowej	(33 699)	(11 537)	(7 944)	(2 757)
Zysk przed opodatkowaniem	(14 937)	23 201	(3 521)	5 544
Zysk netto	(13 735)	12 417	(3 238)	2 967

#### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Aktywa razem	4 086 890	3 841 873	952 788	908 953
Aktywa trwałe	2 632 517	2 618 575	613 726	619 532
Aktywa obrotowe	1 454 373	1 223 298	339 062	289 421
Zobowiązania długoterminowe	2 010 272	2 032 498	468 660	480 871
Zobowiązania krótkoterminowe	1 146 567	881 840	267 302	208 636
Kapitał własny	930 052	927 535	216 826	219 447
Kapitał zakładowy	1 489	1 489	347	352
Udziały niedające kontroli	57 507	55 261	13 407	13 074

#### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	145 494	130 969	34 299	31 296
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(59 132)	(64 594)	(13 940)	(15 435)
Przepływy netto z działalności finansowej	(55 945)	72 243	(13 189)	17 263
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>30 417</b>	<b>138 618</b>	<b>7 171</b>	<b>33 125</b>

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2026 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2894 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 marca 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 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2419 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2026 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1848 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2025 roku).

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

W 2026 roku utrzymuje się podwyższony poziom ryzyka geopolitycznego związany z sytuacją na Bliskim Wschodzie, w szczególności w związku z konfliktem zbrojnym pomiędzy Izraelem a Hamasem oraz napięciami regionalnymi obejmującymi m.in. Iran i inne państwa regionu. Sytuacja ta wpływa na poziom niepewności w gospodarce światowej oraz może oddziaływać na rynki surowców energetycznych, koszty transportu międzynarodowego, funkcjonowanie globalnych łańcuchów dostaw oraz ogólne warunki prowadzenia działalności gospodarczej.

Grupa jest pośrednio ekspozycja na ryzyko zmian popytu w segmencie wyjazdów do Turcji i Egiptu, stanowiących istotną część sprzedaży partnerów będących organizatorami turystyki na kluczowych rynkach działalności Grupy. Kierunki, które zostały całkowicie wyłączone ze sprzedaży, odpowiadają za poniżej 5% sprzedaży w segmencie Turystyka i z perspektywy sprawozdania finansowego są oceniane jako niematerialne. Niemniej jednak wpływ dalszego rozwoju sytuacji geopolitycznej oraz czynników makroekonomicznych, w tym zmienności kursów walut i cen paliw, na przyszłe przychody i wyniki Grupy pozostaje niepewny. Zarząd przeanalizował wpływ tych okoliczności na przyjęte szacunki i osądy, w szczególności w zakresie oceny utraty wartości aktywów oraz zasady kontynuacji działalności. Na dzień sporządzenia sprawozdania Grupa zidentyfikowała przesłankę wskazującą na możliwość utraty wartości aktywów przypisanych do segmentu Travel, wynikającą z sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie oraz jej wpływu na działalność Grupy. Przeprowadzone w tym zakresie testy na utratę wartości nie wykazały jednak konieczności ujęcia odpisów aktualizujących ani istnienia okoliczności wskazujących na istotną niepewność co do kontynuacji działalności. Zarząd kontynuuje monitoring sytuacji i będzie aktualizował przyjęte założenia oraz szacunki, jeżeli będzie to uzasadnione zmieniającymi się warunkami rynkowymi.

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

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

## **36. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

### **Finalizacja transakcji zbycia udziałów w Invia Flights Germany GmbH**

W dniu 14 kwietnia 2026 r. Zarząd jednostki dominującej powziął informację o spełnieniu się ostatniego istotnego warunku zawieszającego transakcji 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 w tym dniu zawiadomienia o uzyskaniu zgody na transakcję od właściwego organu administracji publicznej w Niemczech – Federalnego Ministerstwa Gospodarki i Energii.

W dniu 29 maja 2026 roku sfinalizowana została transakcja sprzedaży 100% udziałów w Invia Flights Germany GmbH. W tym samym dniu Grupa otrzymała należną płatność za sprzedane udziały wysokości 45,5 mln EUR.

### **Ogłoszenie wezwania dobrowolnego na akcje Spółki**

W dniu 28 kwietnia 2026 r. Wirtualna Polska Holding SA wraz z głównymi akcjonariuszami ogłosiła wezwanie dobrowolne na wszystkie pozostałe akcje spółki. Uczestnictwo WPH w wezwaniu jest sposobem na dokonanie skupu akcji własnych w większej skali, pod warunkiem przyjęcia stosownych uchwał na ZWZ. Wzywający nie przewidują wycofania spółki z giełdy. Cena została określona na poziomie 59 zł za akcję, a zapisy na sprzedaż akcji są przyjmowane od 4 maja do 2 czerwca 2026 roku. W dniu 2 czerwca 2026 r. zaplanowane zostało Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Transakcja zostanie przeprowadzona w trzecim dniu roboczym po zakończeniu zapisów, a rozliczenie nastąpi 10 czerwca 2026 r.



Skrócone śródroczne jednostkowe  
sprawozdanie finansowe

# **Wirtualna Polska Holding**

za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 r.



## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 (przekształcone)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		-	-
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	10	(16 217)	10 663
Zużycie materiałów i energii		(23)	(24)
Koszty programu opcji pracowniczych		(282)	(282)
Pozostałe usługi obce		(2 117)	(774)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń		(1 509)	(1 222)
Pozostałe koszty operacyjne		(133)	(224)
Pozostałe przychody operacyjne		1	12
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(20 280)</b>	<b>8 149</b>
Przychody finansowe	14	1 463	2 598
Koszty finansowe	14	-	(782)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>(18 817)</b>	<b>9 965</b>
Podatek dochodowy		-	3
<b>Zysk netto</b>		<b>(18 817)</b>	<b>9 968</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody/(straty) podlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:</b>		<b>17 046</b>	<b>(4 297)</b>
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności		17 046	(4 297)
<b>Pozostałe całkowite dochody/(straty) niepodlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego, w tym:</b>		<b>(185)</b>	-
Zyski (straty) z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(185)	-
<b>Dochody całkowite</b>		<b>(1 956)</b>	<b>5 671</b>

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
<b>Aktywa trwałe</b>			
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	10	716 882	716 052
Pozostałe udziały i akcje	11	13 128	13 313
Udzielone pożyczki	11	69 390	69 290
		<b>799 400</b>	<b>798 655</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy			
Udzielone pożyczki	11	3 940	3 839
Należności handlowe i pozostałe aktywa		16 258	16 099
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		46 404	49 191
		<b>66 602</b>	<b>69 129</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>866 002</b>	<b>867 784</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	12	1 489	1 489
Kapitał zapasowy		340 674	340 674
Pozostałe kapitały rezerwowe		15 864	(1 279)
Zyski zatrzymane		505 269	524 086
		<b>863 296</b>	<b>864 970</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i leasingi	13	-	-
		-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i leasingi	13	2	2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		2 681	2 416
Rezerwy na świadczenia pracownicze		23	18
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	378
		<b>2 706</b>	<b>2 814</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>866 002</b>	<b>867 784</b>

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026 roku</b>	<b>1 489</b>	<b>340 674</b>	<b>(1 279)</b>	<b>524 086</b>	<b>864 970</b>
Zysk netto	-	-	-	(18 817)	(18 817)
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	16 861	-	16 861
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 861</b>	<b>(18 817)</b>	<b>(1 956)</b>
Program opcyjny	-	-	282	-	282
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2026 roku</b>	<b>1 489</b>	<b>340 674</b>	<b>15 864</b>	<b>505 269</b>	<b>863 296</b>

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

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025</b>	<b>1 481</b>	<b>337 621</b>	<b>19 579</b>	<b>87 380</b>	<b>446 061</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	(42 311)	560 203	517 892
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 roku (przekształcony)</b>	<b>1 481</b>	<b>337 621</b>	<b>(22 732)</b>	<b>647 583</b>	<b>963 953</b>
Zysk netto	-	-	-	9 968	9 968
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	(4 297)	-	(4 297)
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 297)</b>	<b>9 968</b>	<b>5 671</b>
Program opcyjny	8	3 053	282	-	3 343
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2025</b>	<b>1 489</b>	<b>340 674</b>	<b>(26 747)</b>	<b>657 551</b>	<b>972 967</b>

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 przekształcone
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(18 817)</b>	<b>9 965</b>
<b>Korekty:</b>	<b>15 036</b>	<b>(12 197)</b>
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	16 217	(10 663)
Przychody i koszty finansowe	(1 463)	(1 816)
Koszt programu opcji pracowniczych	282	282
<b>Zmiana kapitału obrotowego</b>	<b>(145)</b>	<b>(4 756)</b>
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	15 (415)	(3 362)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	15 265	(1 407)
Zmiana stanu rezerw	5	13
Odsetki otrzymane od środków na rachunkach bankowych	53	232
Podatek dochodowy zapłacony	(378)	-
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(4 251)</b>	<b>(6 756)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Udzielenie pożyczek	(100)	-
Spłata odsetek od pożyczek udzielonych	1 369	2 168
Nabycie długoterminowych aktywów finansowych	-	(110)
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 269</b>	<b>2 058</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału	-	3 061
Kredyty i pożyczki otrzymane	-	4
Spłata prowizji bankowych	-	(12)
Odsetki zapłacone	-	(320)
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych	-	(305)
<b>Przepływy netto z działalności finansowej</b>	<b>-</b>	<b>2 428</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(2 982)</b>	<b>(2 270)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>49 191</b>	<b>46 258</b>
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	195	(352)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>46 404</b>	<b>43 636</b>

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

## 2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 marca 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 trzy miesiące zakończone 31 marca 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 29 maja 2026 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

## 3. 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)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 opublikowane	Przekształcenie	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 przekształcone
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	-	10 663	10 663
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(2 514)</b>	<b>10 663</b>	<b>8 149</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(698)</b>	<b>10 663</b>	<b>9 965</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>(695)</b>	<b>10 663</b>	<b>9 968</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody/(straty) podlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:</b>	-	<b>(4 297)</b>	<b>(4 297)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	(4 297)	(4 297)
<b>Dochody całkowite</b>	<b>(695)</b>	<b>6 366</b>	<b>5 671</b>

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 opublikowane	Przekształcenie	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 przekształcone
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(698)</b>	<b>10 663</b>	<b>9 965</b>
<b>Korekty:</b>	<b>(1 534)</b>	<b>(10 663)</b>	<b>(12 197)</b>
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	-	(10 663)	(10 663)
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(6 756)</b>	-	<b>(6 756)</b>
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>2 058</b>	-	<b>2 058</b>
<b>Przepływy netto z działalności finansowej</b>	<b>2 428</b>	-	<b>2 428</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(2 270)</b>	-	<b>(2 270)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>46 258</b>	-	<b>46 258</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>43 636</b>	-	<b>43 636</b>

## 4. NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym 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 do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych** - Doprecyzowanie oceny kryterium SPPI dla pożyczek z klauzulami ESG i aktywów non-recourse; wyjaśnienie momentu usunięcia zobowiązań finansowych regulowanych elektronicznie; nowe ujawnienia dotyczące instrumentów z cechami warunkowymi i inwestycji w instrumenty kapitałowe FVOCI.
- **Roczne zmiany MSSF** - zmiany do standardów: MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy, MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych. Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny.

- **MSSF 9 i MSSF 7 Umowy na energię ze źródeł zależnych od przyrody** - Nowe wytyczne dotyczące umów zakupu energii odnawialnej (PPA): doprecyzowanie wyłączenia z użytkowania własnego, umożliwienie rachunkowości zabezpieczeń dla takich umów jako instrumentów zabezpieczających oraz nowe ujawnienia dotyczące fizycznych umów PPA.

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

## 5. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 29 maja 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 ODROZONEGO

W wyniku przejścia na MSSF wartość posiadanych akcji w spółce Wirtualna Polska Media SA uległa zmniejszeniu o 148.155 tys. złotych poprzez wycenę tych akcji do wartości godziwej. Spowodowało to powstanie ujemnej różnicy przejściowej na tej inwestycji w kwocie 148.155 tys. złotych W związku z faktem, iż Spółka nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych akcji, zgodnie z MSR 12 par. 44 w sprawozdaniu finansowym nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej w kwocie 28.155 tys. złotych.

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

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności (działalność holdingowa) i realizowaniem przychodu głównie w postaci dywidend od spółek zależnych uznano, że w kolejnych latach aktywo jak i rezerwa z tyt. podatku odroczonego związanego z działalnością kapitałową oraz operacyjną nie będzie mogła być zrealizowana, w związku z powyższym na dzień 31.03.2026 Spółka nie zawiązała aktywa oraz zobowiązania z tytułu podatku odroczonego. Na dzień 31 marca 2026 roku łączna wartość straty podatkowej, od której nie utworzono aktywa wynosi 132.149 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. Odpisy aktualizujące dokonuje się w ciężar rachunku zysków i strat. Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwanej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości.

## I UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH - POŻYCZKI

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

## 7. ZMIANY ODPIŚÓW 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 31 marca 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)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
<b>Zakupy</b>	<b>39</b>	<b>58</b>
Jednostki zależne	39	58
<b>Pozostałe przychody (w tym przychód ze sprzedaży udziałów)</b>	<b>40</b>	<b>1 760</b>
Jednostki zależne	40	1 760
<b>Przychody z tytułu odsetek, gwarancji, dywidendy oraz odwrócenia odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych</b>	<b>1 157</b>	<b>333</b>
Jednostki zależne	1 157	333
<b>Koszty z tytułu gwarancji</b>	<b>-</b>	<b>21</b>
Jednostki zależne	-	21

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
<b>Należności:</b>	<b>38</b>	<b>42</b>
Jednostki zależne	38	42
<b>Udzielone pożyczki i gwarancje:</b>	<b>73 533</b>	<b>73 332</b>
Jednostki zależne	73 533	73 332
<b>Zobowiązania:</b>	<b>42</b>	<b>40</b>
Jednostki zależne	42	40

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 094	329
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	282	282
<b>Razem</b>	<b>1 376</b>	<b>611</b>

## 10. INWESTYCJE WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

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

Jednostki zależne	Miejsce prowadzenia działalności	Wielkość posiadanego udziału własnościowego	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
Wirtualna Polska Media S.A.	Polska	100%	588 856	590 978
Extradom.pl Sp. z o.o.	Polska	100%	70 151	69 173
Superauto.pl Sp. z o.o.	Polska	51%	57 875	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%	-	-
<b>Razem</b>			<b>716 882</b>	<b>716 052</b>

Zmiana stanu inwestycji	WP Media	Extradom	Superauto	WP Travel	WP Consumer Finance	Razem
<b>Wartość inwestycji na 1 stycznia 2025</b>	<b>724 247</b>	<b>66 464</b>	<b>51 242</b>	-	-	<b>841 953</b>
Nabywanie jednostki zależnej	-	-	-	100	5	105
Udział w wyniku finansowym	(41 011)	2 709	6 661	(70)	(5)	(31 716)
Udział w innych całkowitych dochodach	(2 258)	-	-	-	-	(2 258)
Dywidendy otrzymane	(90 000)	-	(2 032)	-	-	(92 032)
<b>Wartość inwestycji na 31 grudnia 2025</b>	<b>590 978</b>	<b>69 173</b>	<b>55 871</b>	<b>30</b>	-	<b>716 052</b>
Udział w wyniku finansowym	(19 169)	978	2 004	(30)	-	(16 217)
Udział w innych całkowitych dochodach	17 047	-	-	-	-	17 047
<b>Wartość inwestycji na 31 marca 2026</b>	<b>588 856</b>	<b>70 151</b>	<b>57 875</b>	-	-	<b>716 882</b>

## 11. AKTYWA FINANSOWE

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
Udziały i akcje wyceniane wg wartości godziwej	13 128	13 313
Udzielone pożyczki - zamortyzowany koszt	73 330	73 129
<b>RAZEM</b>	<b>86 458</b>	<b>86 442</b>

### Udzielone pożyczki

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

## 12. KAPITAŁ WŁASNY

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

## 13. KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
<b>Długoterminowe:</b>		
Kredyty	-	-
<b>Krótkoterminowe:</b>		
Kredyty	2	2
	<b>2</b>	<b>2</b>

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.

W dniu 29 września 2025 roku Spółka dokonała wcześniejszej spłaty zaciągniętej przez siebie części kredytu w związku z czym na dzień 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 r. zobowiązanie z tyt. kredytów wynosiło 0 zł.

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

Na podstawie Aneksu:

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

## 14. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają przychody i koszty finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 i 2025 roku.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	1 210	1 808
Przychody z tytułu gwarancji	-	790
Pozostałe	253	-
<b>Razem</b>	<b>1 463</b>	<b>2 598</b>

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	-	328
Różnice kursowe ujemne (per saldo)	-	429
Koszty z tytułu gwarancji	-	21
Pozostałe	-	4
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>782</b>

## 15. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
<b>Zmiana stanu należności wynika z następujących pozycji:</b>	<b>(415)</b>	<b>(3 362)</b>
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	(159)	(3 800)
Udzielone gwarancje	-	790
Korekta o zmianę rozrachunków z tytułu podatku VAT od naliczonych odsetek	(256)	(352)
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:</b>	<b>265</b>	<b>(1 407)</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań handlowych, rozliczeń międzyokresowych, rezerw operacyjnych i pozostałych oraz zobowiązań długoterminowych	265	(1 387)
Korekta o zmianę zobowiązania z tytułu działalności finansowej	-	(20)

## 16. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

## 17. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

### SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-
Zysk / Strata na działalności operacyjnej	(20 280)	8 149	(4 781)	1 923
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	(18 817)	9 965	(4 436)	2 352
Zysk / Strata netto	(18 817)	9 968	(4 436)	2 352

### SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	866 002	867 784	201 894	205 310
Aktywa trwałe	799 400	798 655	186 366	188 955
Aktywa obrotowe	66 602	69 129	15 527	16 355
Zobowiązania krótkoterminowe	2 706	2 814	631	666
Kapitał własny	863 296	864 970	201 263	204 644
Kapitał podstawowy	1 489	1 489	347	352

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(4 251)	(6 756)	(1 002)	(1 594)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	1 269	2 058	299	486
Przepływy netto z działalności finansowej	-	2 428	-	573
Przepływy pieniężne netto razem	(2 982)	(2 270)	(703)	(536)

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2026 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2894 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 marca 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 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2419 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2026 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1848 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2025 rok