

# SKONSOLIDOWANY RAPORT FINANSOWY

ZA OKRES 3 ORAZ 9 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018

**SPIS TREŚCI**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	3
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	26
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	64

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA OKRES 3 ORAZ 9 MIESIECY  
ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU**

**ZESPÓŁ ZARZĄDZAJĄCY GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.**



**Jacek  
Świdorski**  
CEO



**Joanna  
Pawlak**  
VP Media



**Grzegorz  
Kruk**  
VP E-commerce



**Elżbieta  
Bujniewicz-  
Belka**  
CFO



**Michał  
Brański**  
VP Strategy



**Krzysztof  
Sierota**  
CTO



**Iwona  
Wencel**  
VP HR

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 i 2017 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w tys. złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 oraz z informacjami zawartymi w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segment ONLINE</b>				
Przychody ze sprzedaży	383 113	323 370	90 070	75 971
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	367 133	299 841	86 313	70 443
Skorygowana EBITDA	127 348	104 840	29 940	24 631
EBITDA	122 155	100 639	28 719	23 644

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segment TV</b>				
Przychody ze sprzedaży	10 740	4 675	2 525	1 098
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	10 740	4 675	2 525	1 098
Skorygowana EBITDA	(6 032)	(10 646)	(1 418)	(2 501)
EBITDA	(6 098)	(10 975)	(1 434)	(2 578)

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segmenty łącznie</b>				
Przychody ze sprzedaży	393 853	328 045	92 595	77 069
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	377 873	304 516	88 838	71 541
Skorygowana EBITDA	121 316	94 194	28 521	22 129
EBITDA	116 057	89 664	27 285	21 065
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(40 668)	(37 346)	(9 561)	(8 774)
Zysk na działalności operacyjnej	75 389	52 318	17 724	12 291
Wynik na działalności finansowej	(10 278)	(12 811)	(2 416)	(3 010)
Zysk przed opodatkowaniem	65 111	39 507	15 308	9 282
Zysk netto	49 396	30 353	11 613	7 131

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segment ONLINE</b>				
Przychody ze sprzedaży	139 981	111 487	32 721	26 086
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	134 114	104 087	31 349	24 355
Skorygowana EBITDA	46 976	36 698	10 982	8 588
EBITDA	44 640	37 427	10 435	8 761

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segment TV</b>				
Przychody ze sprzedaży	3 818	2 130	892	499
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	3 818	2 130	892	499
Skorygowana EBITDA	(1 634)	(2 840)	(381)	(663)
EBITDA	(1 634)	(3 138)	(381)	(733)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segmenty łącznie</b>				
Przychody ze sprzedaży	143 799	113 617	33 613	26 584
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	137 932	106 217	32 241	24 854
Skorygowana EBITDA	45 342	33 858	10 600	7 924
EBITDA	43 006	34 289	10 054	8 028
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(14 097)	(12 611)	(3 294)	(2 950)
Zysk na działalności operacyjnej	28 909	21 678	6 760	5 077
Wynik na działalności finansowej	(1 305)	(4 077)	(299)	(954)
Zysk przed opodatkowaniem	27 604	17 601	6 461	4 124
Zysk netto	21 665	13 575	5 072	3 181

	Na dzień 30 września 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Na dzień 30 września 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	891 799	893 906	208 784	214 320
Aktywa trwałe	749 939	752 229	175 572	180 352
Aktywa obrotowe	141 860	141 677	33 212	33 968
Zobowiązania długoterminowe	325 652	307 292	76 240	73 675
Zobowiązania krótkoterminowe	132 946	166 686	31 125	39 964
Kapitał własny	433 201	419 928	101 419	100 680
Kapitał zakładowy	1 447	1 443	339	346
Udziały niedające kontroli	3 327	19 479	779	4 670

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	129 942	80 420	30 549	18 893
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(172 408)	(51 085)	(40 533)	(12 002)
Przepływy netto z działalności finansowej	53 586	(44 304)	12 598	(10 409)
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>11 120</b>	<b>(14 969)</b>	<b>2 614</b>	<b>(3 517)</b>

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2018 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2714 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2018 roku),

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,1709 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2535 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego z dziewięciu miesięcy 2018 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2565 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego z dziewięciu miesięcy 2017 roku).

## **2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING**

### **2.1. Przedmiot działalności Grupy**

Grupa realizuje misję, którą jest bycie partnerem pierwszego wyboru Polaków, dostarczając angażujące informacje, rozrywkę i usługi oraz inspirację w codziennych decyzjach. Zarówno dla użytkowników, jak i kontrahentów, chce być wiarygodną marką zaufania zarówno pod względem treści, jak i oferty.

Grupa jest właścicielem horyzontalnego portalu, lidera polskiego rynku internetowego – Wirtualnej Polski. W jego skład wchodzi liczne specjalistyczne portale wertykalne o różnorodnej tematyce m.in. szeroko rozumianej rozrywki (WP Film, Teleshop, OpenFM czy WP Pilot), zdrowia, rodzicielstwa i stylu życia (WP abcZdrowie, WP Parenting, WP Kobieta, Kafeteria, Pudelek, WP Gwiazdy), biznesu (Money, WP Finanse), sportu (WP SportoweFakty) czy technologii (WP Tech, dobreprogramy.pl). Codziennie odwiedza je 6,3 mln użytkowników\*. Marki Grupy to także stacje radiowe i Telewizja WP oraz pełne interesujących ofert serwisy e-commerce.

Grupa prowadzi działalność reklamową, oferując m.in. generowanie leadów (lead generation) dla sklepów internetowych, w ramach marketplace'ów z różnych kategorii. Domodi, Allani oraz Homebook udostępniają produkty z branży mody oraz kategorii dom i wystrój wnętrz. TotalMoney.pl oraz FinansowySupermarket.pl to rozwinięte serwisy i narzędzia pozwalające na zakup i sprzedaż produktów oraz usług finansowych, a także na oszczędzanie środków i zarządzanie prywatnym budżetem. Serwisy Wakacje.pl, Nocowanie.pl oraz eHoliday.pl zapewniają oferty dla podróżujących oraz poszukujących noclegów. WP abcZdrowie stanowi bazę wiedzy z zakresu medycyny i zdrowego stylu życia. Użytkownicy serwisu mogą bezpośrednio zadawać pytania specjalistom z różnych dziedzin oraz szybko i bez rejestracji umówić wizytę u lekarza. E-commerce Grupy WP to kompleksowe rozwiązania, gwarancja efektywnego dotarcia do odbiorcy, dostarczanie użytkownikom informacji o trendach oraz rekomendacje zakupowe.

Do Grupy należy też jedna z największych w Polsce baz użytkowników poczty elektronicznej, która we wrześniu 2018 roku wynosiła 9,7 mln realnych użytkowników\*\*\* ( dla porównania w tym samym miesiącu Google 8,0 mln\*\*\*\*, Grupa Onet-RASP 5,0 mln). Grupa nieustannie wprowadza nowe funkcjonalności w usługach WP Poczta i Poczta o2. Obie wyróżniają się wysokim poziomem zabezpieczeń i oferują szereg rozwiązań dla biznesu, jak możliwość wysyłania przesyłek autoryzowanych czy dopasowanie usług reklamowych do profilu i zainteresowań użytkowników, przy jednoczesnym poszanowaniu ich prawa do ochrony prywatności. Zgodnie z danymi wewnętrznymi Grupy we wrześniu 2018 roku Grupa posiadała 10,2 mln aktywnych kont poczty elektronicznej (w tym 7,0 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,2 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2).

Grupa WP prowadzi działalność na polskim rynku reklamy online oferując swoim klientom szeroką gamę produktów reklamowych – nowoczesne reklamy display, w tym m.in. reklamy wideo online, reklamy wysyłane pocztą elektroniczną, reklamy na urządzenia mobilne oraz reklamy opartej na modelu efektywnościowym (tj. rozliczanej za przejścia do strony, wypełnienie formularza, rejestracje, zakup towarów lub usług, lead generation, performance marketing). Od 2018 roku WP zastąpiła standardowe rozliczenia CPM, dużo bardziej miarodajnym modelem vCPM (cost per viewed mille). Jest on dostępny w kampaniach odslonowych i programatycznych na platformach, które wspierają takie rozwiązanie. Zgodnie z definicją IAB reklama jest uznawana za widzialną, kiedy przynajmniej połowa jej kreacji graficznej pozostaje w przeglądarce, przez co najmniej sekundę. Wprowadzenie wskaźnika vCPM to odpowiedź na potrzeby rynkowe. Dzięki niemu klienci zyskują jeszcze bardziej rzetelne wyniki prowadzonych kampanii. Duża popularność serwisów i usług Grupy WP pozwala na dotarcie z przekazem reklamowym do szerokiego grona użytkowników. Zgodnie z ostatnimi dostępnymi danymi z badania Gemius/PBI za wrzesień 2018 roku serwisy Grupy Wirtualna Polska odwiedziło 21,1 mln realnych użytkowników, którzy wygenerowali 2,7 mld odsłon. Łączny czas jaki spędzili w serwisach wyniósł 116 mln godzin. Zasięg Grupy to 77,1%.\*\*

\* Badanie Gemius/PBI, uśrednione dane dzienne, wrzesień 2018

\*\* Dane łączne dla desktop i mobile

\*\*\*zgodnie z badaniem Gemius/PBI

\*\*\*\* Dane z badania Gemius/PBI dotyczą w przypadku nieaudytowanego Google korzystania z poczty tylko za pośrednictwem strony internetowej. Dodatkowo, Gemius raportuje liczbę RU dla aplikacji Google na poziomie 7,2 mln RU, brak jednak zaudytowanych danych na temat łącznej ilości realnych użytkowników Gmail zarówno dla aplikacji jak i strony internetowej.

Poniższa tabela przedstawia pozycję rynkową Grupy Kapitałowej na tle konkurencji.

Nr	Podmiot	Realni użytkownicy (mln)	Odsłony (mld)	Czas spędzony (mln h)
1	Grupa Google	25,8	5,6	193
<b>2</b>	<b>Grupa Wirtualna Polska</b>	<b>21,1</b>	<b>2,7</b>	<b>116</b>
3	facebook.com	21,1	3,1	116
4	Grupa RAS Polska	20,9	2,0	71
5	youtube.com	19,2	1,2	53
6	Grupa Interia.pl	18,2	1,2	55
7	Grupa Allegro	17,5	1,8	28
8	Grupa OLX	16,6	3,8	45
9	Grupa Gazeta.pl	16,5	0,6	13
10	Grupa Polska Press	16,2	0,5	4

Źródło: Badanie Gemius/ PBI, wrzesień 2018

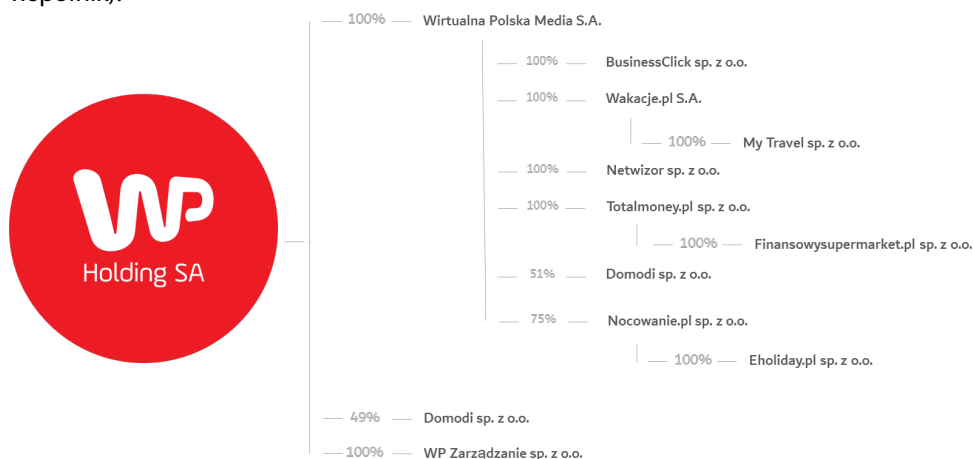
Poniższa tabela przedstawia wyniki Grupy w poszczególnych kategoriach tematycznych, zgodnie z danymi publikowanymi przez Gemius/PBI z września 2018 roku:

Kategoria tematyczna	Realni Użytkownicy (RU)	Miejsce w rankingu
Biznes, finanse, prawo	7 324 823	1
Dzieci, rodzina	3 311 496	1
Nowe technologie	6 374 523	1
Serwisy pocztowe	9 675 310	1
Styl życia	11 652 097	1
Turystyka	4 532 964	1
Zdrowie i medycyna	6 759 231	2
Sport	6 558 245	2
Motoryzacja	3 957 295	2
Kultura i rozrywka	7 689 771	3
E-commerce	5 087 204	4
Informacje i publicystyka	8 127 951	5

Źródło: Badanie Gemius/ PBI, wrzesień 2018

## 2.2. Struktura Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA

Schemat na kolejnej stronie przedstawia strukturę Grupy na dzień 30 września 2018 roku, wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniony jest akcjonariusz (lub odpowiednio wspólnik).





### **Zmiany struktury Grupy w 2018 roku**

W dniu 15 marca 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła ze współnikami Domodi Sp. z o.o. umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 918 udziałów, w kapitale zakładowym Domodi stanowiących około 35% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania około 35% głosów na zgromadzeniu współników.

W dniu 4 września 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła z współnikami Domodi Sp. z o.o. umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 364 udziały stanowiące około 14% kapitału zakładowego Domodi Sp. z o.o. i uprawniających do wykonywania około 14% głosów na zgromadzeniu współników.

Po rozliczeniu obu transakcji do Grupy należy 100% udziałów w Domodi Sp. z o.o. uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu współników

W dniu 22 marca 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła ze współnikami Dobreprogramy Sp. z o.o. umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 980 udziałów, w kapitale zakładowym Dobreprogramy stanowiących 49% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania 49% głosów na zgromadzeniu współników. Przed dokonaniem transakcji Grupa posiadała pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce, a w efekcie dokonania transakcji do Grupy Kapitałowej należy łącznie 100% udziałów w Dobreprogramy Sp. z o.o.

W dniu 17 maja 2018 roku spółka Wakacje.pl SA nabyła 100% udziałów w spółce MyTravel Sp. z o.o.

6 lutego 2018 roku nastąpiło połączenie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH: spółki Brand New Media Sp. z o.o. oraz Totalmoney.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Totalmoney.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Brand New Media Sp. z o.o.

Z dniem 16 marca 2018 roku nastąpiła rejestracja zmiany nazwy jednostki zależnej Money.pl Sp. z o.o. na Totalmoney.pl Sp. z o.o.

W dniu 31 lipca 2018 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek dobreprogramy Sp. z o.o. oraz http Sp. z o.o. ze spółką Wirtualna Polska Media SA, poprzez przeniesienie na spółkę Wirtualna Polska Media SA całego majątku przejętych spółek.

W dniu 4 października 2018 roku spółka zależna Wakacje.pl SA nabyła 100% udziałów spółki Parklot sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 29 października 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła z ASP Capital Sp. z o.o. umowę sprzedaży 14.163 udziałów w kapitale zakładowym Extradom.pl Sp. z o.o. stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu współników.

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

### **3. OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING**

Dane finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku i 30 września 2017 roku nie podlegały badaniu. Informacje przedstawione w poniższym zestawieniu powinny być czytane łącznie z informacjami zawartymi w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### 3.1. Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za trzy kwartały 2018 i 2017 roku.

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Zmiana	Zmiana %
<b>Segment ONLINE</b>				
Przychody ze sprzedaży	383 113	323 370	59 743	18,5%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	367 133	299 841	67 292	22,4%
Skorygowana EBITDA	127 348	104 840	22 508	21,5%
EBITDA	122 155	100 639	21 516	21,4%
<b>Segment TV</b>				
Przychody ze sprzedaży	10 740	4 675	6 065	129,7%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	10 740	4 675	6 065	129,7%
Skorygowana EBITDA	(6 032)	(10 646)	4 614	(43,3%)
EBITDA	(6 098)	(10 975)	4 877	(44,4%)
<b>Segmenty łącznie</b>				
Przychody ze sprzedaży	393 853	328 045	65 808	20,1%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	377 873	304 516	73 357	24,1%
Skorygowana EBITDA	121 316	94 194	27 122	28,8%
EBITDA	116 057	89 664	26 393	29,4%
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(40 668)	(37 346)	(3 322)	8,9%
Zysk na działalności operacyjnej	75 389	52 318	23 071	44,1%
Wynik na działalności finansowej	(10 278)	(12 811)	2 533	(19,8%)
Zysk przed opodatkowaniem	65 111	39 507	25 604	64,8%
Zysk netto	49 396	30 353	19 043	62,7%

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za trzeci kwartał 2018 i 2017 roku:

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Zmiana	Zmiana %
<b>Segment ONLINE</b>				
Przychody ze sprzedaży	139 981	111 487	28 494	25,6%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	134 114	104 087	30 027	28,8%
Skorygowana EBITDA	46 976	36 698	10 278	28,0%
EBITDA	44 640	37 427	7 213	19,3%
<b>Segment TV</b>				
Przychody ze sprzedaży	3 818	2 130	1 688	79,2%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	3 818	2 130	1 688	79,2%
Skorygowana EBITDA	(1 634)	(2 840)	1 206	(42,5%)
EBITDA	(1 634)	(3 138)	1 504	(47,9%)
<b>Segmenty łącznie</b>				
Przychody ze sprzedaży	143 799	113 617	30 182	26,6%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	137 932	106 217	31 715	29,9%
Skorygowana EBITDA	45 342	33 858	11 484	33,9%
EBITDA	43 006	34 289	8 717	25,4%
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(14 097)	(12 611)	(1 486)	11,8%
Zysk na działalności operacyjnej	28 909	21 678	7 231	33,4%
Wynik na działalności finansowej	(1 305)	(4 077)	2 772	(68,0%)
Zysk przed opodatkowaniem	27 604	17 601	10 003	56,8%
Zysk netto	21 665	13 575	8 090	59,6%

Skonsolidowane wyniki Grupy za dziewięć miesięcy 2018 oraz 2017 roku uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Data objęcia kontroli	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
				30 września 2018	31 grudnia 2017
1	Wirtualna Polska Media S.A.	22 grudnia 2010	100%	pełen okres	pełen okres
2	http Sp. z o.o. <sup>(2)</sup>	23 marca 2009	-	-	pełen okres
3	Totalmoney.pl Sp. z o.o. (dawniej Money.pl Sp. z o.o.)	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
4	Businessclick Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
5	Brand New Media Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	1 grudnia 2014	-	-	pełen okres
6	dobreprogramy Sp. z o.o. <sup>(2)</sup>	14 listopada 2013	-	-	pełen okres
7	Domodi Sp. z o.o.	12 września 2014	100%	pełen okres	pełen okres
8	Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.	16 września 2015	100%	pełen okres	pełen okres
9	Wakacje.pl S.A.	23 grudnia 2015	100%	pełen okres	pełen okres
10	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	7 czerwca 2016	75%	pełen okres	pełen okres
11	Netwizor Sp. z o.o.	13 grudnia 2016	100%	pełen okres	pełen okres
12	eHoliday.pl Sp. z o.o.	18 października 2017	75%	pełen okres	-
13	WP Zarządzanie Sp. z o.o.	29 grudnia 2017	100%	pełen okres	-
14	My Travel Sp. z o.o.	17 maja 2018	100%	od 17 maja 2018	-

<sup>(1)</sup> W dniu 6 lutego 2018 roku nastąpiło połączenie spółki Brand New Media Sp. z o.o. oraz Totalmoney.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Totalmoney.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Brand New Media Sp. z o.o.

<sup>(2)</sup> 31 lipca 2018 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek dobreprogramy Sp. z o.o. oraz http Sp. z o.o. ze spółką Wirtualna Polska Media SA. Wyniki tych spółek za cały rok 2018 są ujmowane w wynikach Wirtualna Polska Media SA.

## SEGMENT ONLINE

Przychody ze sprzedaży usług w segmencie online wzrosły w trzech kwartałach 2018 roku o 59.743 tys. zł., tj. o 18,5 % w porównaniu do przychodów ze sprzedaży tego okresu roku poprzedniego, przy czym analogiczny wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 67.292 tys. zł, tj. 22,4%.

W samym trzecim kwartale 2018 wzrost przychodów ogółem wyniósł 28.494 tys. zł., tj. 25,6% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży tego okresu roku poprzedniego, przy czym analogiczny wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 30.027 tys. zł, tj. 28,8%.

W analizowanych okresach transakcje rozliczane gotówkowo stanowiły większość przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w przychodach Grupy wyniósł 95,83% w okresie dziewięciu miesięcy 2018 roku oraz 92,73% w analogicznym okresie roku 2017.

Głównymi wskaźnikami analizowanymi przez Zarząd na potrzeby oceny wyników finansowych Grupy są wskaźnik EBITDA oraz skorygowanej EBITDA. EBITDA Grupy obliczana jest jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację (za wyjątkiem amortyzacji aktywów programowych), natomiast skorygowana EBITDA Grupy kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty doradztwa transakcyjnego, koszty restrukturyzacji, koszty programu opcji menadżerskich, wynik na zbyciu pozostałych aktywów finansowych, przejściowy wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych oraz aktualizację i likwidację aktywów trwałych.

Cechą modelu biznesowego w segmencie online jest wysoka operacyjna rentowność prowadzonej działalności. W okresie dziewięciu miesięcy 2018 roku segment ten wygenerował 127.348 tys. złotych skorygowanej EBITDA, co oznacza wzrost o 22.508 tys. zł (tj. o 21,5%) w stosunku do wartości tego wskaźnika w okresie dziewięciu miesięcy roku poprzedniego.

W analizowanym okresie łączna wartość kosztów normalizujących wskaźnik EBITDA Grupy wyniosła netto 5,2 miliona złotych i była o 1 milion złotych wyższa od wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. EBITDA Grupy w trzech kwartałach 2018 roku została skorygowana między innymi o koszty restrukturyzacji i integracji (4,9 mln złotych), niegotówkowe koszty programu opcji pracowniczych (1,1 miliona złotych) oraz koszty aktualizacji i likwidacji aktywów niefinansowych (0,3 mln złotych).

Jednocześnie, skorygowana EBITDA za trzy kwartały 2019 roku została pomniejszona o 1,1 miliona złotych z tytułu przejściowego zysku na transakcjach barterowych. W związku z ekwiwalentnością wzajemnych świadczeń w ramach transakcji barterowych, transakcje te rozliczają się w dłuższym horyzoncie czasu bez wynikowo, natomiast mogą one wykazywać przejściowy wynik dodatni bądź ujemny.

## SEGMENT TV

W ciągu 9 miesięcy 2018 roku na łączne wyniki Grupy wpływały koszty związane z rozwijaniem Telewizji WP. Segment TV jest nadal w początkowym etapie rozwoju, w związku z czym nakłady ponoszone w bieżącym okresie na rozwój tego segmentu przewyższają uzyskiwane przychody. W ocenie Zarządu ponoszone obecnie nakłady powinny w perspektywie długoterminowej przełożyć się na zwiększenie udziału w rynku, a co za tym idzie na wzrost wartości osiąganych przychodów i rentowności tego segmentu.

W analizowanym okresie całość przychodów ze sprzedaży segmentu TV w wysokości 10.740 tys. złotych pochodziła ze sprzedaży gotówkowej. Segment ten wygenerował w trzech kwartałach 2018 roku ujemną EBITDĘ w wysokości 6.098 tys. złotych.

## SEGMENTY ŁĄCZNIE

W trakcie 9 miesięcy 2018 roku wzrosła wartość zarówno skorygowanej i jak i zwykłej EBITDA o odpowiednio 27.122 tys. i 26.393 tys. złotych, pomimo ujemnych wyników operacyjnych segmentu TV.

Wzrost poziomu EBITDA przełożył się również na wzrost łącznego zysku na działalności operacyjnej Grupy, który w analizowanym okresie wzrósł o 23.071 tys. złotych, pomimo wzrostu amortyzacji o 3.322 tys. złotych w porównaniu do roku poprzedniego.

### 3.2. Wyjaśnienia do skonsolidowanych przychodów i wyników podmiotów przejętych w 2018 oraz 2017 roku

Poniższa tabela przedstawia przychody i EBITDA podmiotów przejętych w 2018 (My Travel Sp. z o.o.) oraz w drugiej połowie 2017 roku (eHoliday.pl Sp. z o.o.), za okres od początku 2017 roku do 30 września 2017 roku, nie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku.

(w tys. zł)	eHoliday.pl Sp. z o.o.	My Travel Sp. z o.o.
Przychody ze sprzedaży	5 282	9 477
Przychody gotówkowe	5 237	9 477
EBITDA	2 959	407
Skorygowana EBITDA	2 978	302

### 3.3. Sytuacja majątkowa Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na dzień 30 września 2018 roku oraz na 31 grudnia 2017 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Aktywa trwałe	749 939	752 229	(2 290)	(0,3%)
Aktywa obrotowe	141 860	141 677	183	0,1%
Zobowiązania długoterminowe	325 652	307 292	18 360	6,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	132 946	166 686	(33 740)	(20,2%)
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	429 874	400 449	29 425	7,3%
Kapitał zakładowy	1 447	1 443	4	0,3%
Udziały niedające kontroli	3 327	19 479	(16 152)	(82,9%)

Analiza zmian w bilansie Grupy sporządzona została na dzień 30 września 2018 roku w porównaniu do 31 grudnia 2017 roku. W analizowanym okresie skład Grupy Kapitałowej powiększył się o nabyte w maju 2018 roku 100% udziałów w My Travel Sp. z o.o. Zmiany poszczególnych pozycji bilansowych zostały omówione poniżej.

## Aktywa trwałe

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2018	Struktura 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Struktura 2017	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	56 136	7,5%	63 013	8,4%	(6 877)	(10,9%)
Wartość firmy	274 107	36,6%	259 594	34,5%	14 513	5,6%
Pozostałe aktywa niematerialne	379 397	50,6%	380 051	50,5%	(654)	(0,2%)
Długoterminowe aktywa programowe	7 815	1,0%	8 463	1,1%	(648)	(7,7%)
Należności długoterminowe	341	0,0%	155	0,0%	186	120,0%
Pozostałe aktywa długoterminowe	16 444	2,2%	16 031	2,1%	413	2,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 699	2,1%	24 922	3,3%	(9 223)	(37,0%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>749 939</b>	<b>100,0%</b>	<b>752 229</b>	<b>100,0%</b>	<b>(2 290)</b>	<b>(0,3%)</b>

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe odnotowały spadek wartości netto o 6.877 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne o wartości 6.011 tys. złotych dotyczyły w między innymi zakupu sprzętu pod rozbudowę infrastruktury poczty i portali (3.170 tys. złotych) oraz systemu sprzedaży i emisji reklam (1.484 tys. złotych).

W analizowanym okresie Grupa odnotowała spadek wartości pozostałych aktywów niematerialnych o 654 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wyniosły 27.587 tys. zł, natomiast koszty amortyzacji i likwidacji wyniosły 28.241 tys. zł. W trakcie dziewięciu miesięcy Grupa poniosła nakłady głównie na skapitalizowane projekty rozwojowe (16.159 tys. złotych). Jednocześnie, w związku z nabyciem udziałów w My Travel Sp. z o.o. w bilansie Grupy pojawiły relacje z klientami My Travel Sp. z o.o. oraz pozostałe wartości niematerialne o łącznej wartości brutto wynoszącej na dzień akwizycji 6.868 tys. złotych.

Długoterminowe aktywa programowe zmniejszyły swoją wartość o 648 tys. złotych, co było m.in. efektem przeniesienia do części krótkoterminowej bilansu aktywów programowych o wartości netto 1.456 tys. złotych. W analizowanym okresie Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na aktywa programowe w wysokości 3.317 tys. złotych, przy jednoczesnym naliczeniu kosztów amortyzacji aktywów programowych na poziomie 2.509 tys. złotych.

## Aktywa obrotowe

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2018	Struktura 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Struktura 2017	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	66 261	46,7%	78 665	55,5%	(12 404)	(15,8%)
Należności handlowe barterowe	4 439	3,1%	1 515	1,1%	2 924	193,0%
Należności publicznoprawne	6 736	4,7%	6 371	4,5%	365	5,7%
Pozostałe aktywa obrotowe	5 468	3,9%	8 684	6,1%	(3 216)	(37,0%)
Krótkoterminowe aktywa programowe	1 456	1,0%	-	0,0%	1 456	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57 500	40,5%	46 442	32,8%	11 058	23,8%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>141 860</b>	<b>100,0%</b>	<b>141 677</b>	<b>100,0%</b>	<b>183</b>	<b>0,1%</b>

W analizowanym okresie aktywa obrotowe odnotowany nieznaczny wzrost.

W porównaniu do końca 2017 roku Grupa istotnie zwiększyła wartość środków pieniężnych, którymi dysponuje. Szczegółowa analiza zmian wartości środków pieniężnych zostanie przedstawiona w kolejnej części raportu dotyczącej analizy rachunku przepływów pieniężnych.

Wzrost salda należności z tytułu transakcji barterowych o prawie 3 miliony złotych wynika przede wszystkim ze specyfiki tych rozliczeń. Rozrachunki barterowe w trakcie roku obrotowego zwykle wykazują wyższe salda należności i zobowiązań niż ma to miejsce na koniec roku, gdy większość umów barterowych jest rozliczana w cyklu rocznym a rozrachunki z ich tytułu są zazwyczaj skompensowane na koniec roku.

Aktywa programowe o wartości netto 1.456 tys. złotych zostały przeklasyfikowane do części krótkoterminowej bilansu w związku z faktem iż okres obowiązywania licencji na ich użytkowanie jest krótszy niż 12 miesięcy.

Wartość należności handlowych gotówkowych uległa obniżeniu, co wynika częściowo z sezonowości sprzedaży (niższe przychody ze sprzedaży reklamy w internecie w trzecim kwartale w stosunku do kwartału czwartego) przy jednoczesnej poprawie wskaźnika obrotu należnościami w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku.

Pozostałe aktywa obrotowe zmniejszyły swoją wartości o 3.216 tys. złotych. Na 31 grudnia 2017 roku w pozycji tej wykazana była zapłacona opłata aranżacyjna od transzy kredytu inwestycyjnego, który na tamten dzień bilansowy nie był jeszcze wykorzystany. W związku z pierwszym wykorzystaniem tej transzy w marcu 2018 roku na zakup udziałów w

Domodi Sp. z o.o. opłata ta jest obecnie ujmowana jako element wchodzący w skład wyceny kredytu inwestycyjnego według zamortyzowanego kosztu.

Salda należności publicznoprawnych pozostało na poziomie zbliżonym do końca poprzedniego roku obrotowego.

### Zobowiązania długoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2018	Struktura 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Struktura 2017	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	285 294	87,6%	203 507	66,2%	81 787	40,2%
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	0,0%	3 618	1,2%	(3 618)	(100,0%)
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć	19 911	6,1%	78 763	25,6%	(58 852)	(74,7%)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	8 902	2,7%	10 141	3,3%	(1 239)	(12,2%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 989	3,4%	10 879	3,5%	110	1,0%
Przychody przyszłych okresów	556	0,2%	384	0,1%	172	44,8%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>325 652</b>	<b>100,0%</b>	<b>307 292</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 360</b>	<b>6,0%</b>

W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe odnotowały wzrost o 18.360 tys. zł.

Główną zmianą powodującą wzrost zobowiązań długoterminowych było pociągnięcie transzy kredytu inwestycyjnego w marcu 2018 roku na kwotę 85.484 tys. złotych w celu zapłaty za pakiet 35% udziałów w Domodi Sp. z o.o. Dodatkowo, zadłużenie długoterminowe Grupy wzrosło w trzecim kwartale 2018 roku o 8.420 tys. złotych w efekcie refinansowania przez Grupę części swoich nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

Jednocześnie, w związku z wykupem w 2018 roku całości udziałów niedających kontroli w Domodi, zmniejszeniu uległo saldo zobowiązań Grupy z tytułu posiadanych opcji put. Na 30 września 2018 roku w długoterminowych zobowiązaniach z tego tytułu wykazane jest wyłącznie zobowiązanie do wykupu udziałowca niekontrolującego Nocowanie.pl Sp. z o.o.

Analogiczna zmiana miała miejsce także z powiązaniem z rozliczeniem udziałów w Domodi Sp. z o.o. zobowiązaniem warunkowym z tytułu nabycia udziałów w Allani Sp. z o.o., które na 30 września 2018 roku jest już w pełni rozliczone.

W marcu 2018 roku Grupa spłaciła kolejną, trzecią ratę zobowiązania z tytułu otrzymanej koncesji telewizyjnej. W styczniu 2016 roku Grupy rozpoznała w swoim bilansie zobowiązanie z tytułu otrzymanej koncesji telewizyjnej, która obowiązuje od 14 stycznia 2016 do 13 stycznia 2026 roku. Opłata za udzielenie koncesji wyniosła 13.545 tys. złotych i płatna jest w 10 rocznych ratach w wysokości 1.355 tys. złotych każda. Na 30 września 2018 roku, po dokonaniu spłaty trzech rat opłaty koncesyjnej, zobowiązanie Grupy szacowane wg. zasady zamortyzowanego kosztu wynosi łącznie 10.416 tys. złotych, z czego 8.902 tys. złotych ma charakter zobowiązania długoterminowego.

### Zobowiązania krótkoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2018	Struktura 2017	Na dzień 31 grudnia 2017	Struktura 2016	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	29 425	22,1%	13 341	8,0%	16 084	120,6%
Zobowiązania handlowe gotówkowe	45 557	34,3%	37 799	22,7%	7 758	20,5%
Zobowiązania handlowe barterowe	3 202	2,4%	1 935	1,2%	1 267	65,5%
Zobowiązania publicznoprawne	9 050	6,8%	6 028	3,6%	3 022	50,1%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	8 268	6,2%	6 649	4,0%	1 619	24,3%
Przychody przyszłych okresów	10 213	7,7%	8 323	5,0%	1 890	22,7%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	3 796	2,9%	13 300	8,0%	(9 504)	(71,5%)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6 576	4,9%	4 882	2,9%	1 694	34,7%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 618	2,7%	3 244	1,9%	374	11,5%
Pozostałe rezerwy	1 645	1,2%	1 845	1,1%	(200)	(10,8%)
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	8 293	6,2%	4 771	2,9%	3 522	73,8%
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć	368	0,3%	58 616	0,0%	(58 248)	(99,4%)
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 935	2,2%	5 953	3,6%	(3 018)	(50,7%)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>132 946</b>	<b>100,0%</b>	<b>166 686</b>	<b>100,0%</b>	<b>(33 740)</b>	<b>(20,2%)</b>



W analizowanym okresie zobowiązania krótkoterminowe zmalały o 33.740 tys. złotych.

Głównym czynnikiem wpływającym na spadek zobowiązań krótkoterminowych było rozliczenie w 2018 roku całości opcji na wykup udziałów niedających kontroli w Domodi Sp. z o.o., która na 31 grudnia 2017 roku wynosiła 58.616 tys. złotych.

Istotny spadek w analizowanym okresie odnotowały także zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych, których wartość w stosunku do końca 2017 roku zmalała o 9.504 tys. złotych.

W ciągu dziewięciu miesięcy istotny wzrost odnotowały natomiast zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i leasingu, których wartość podniosła się o 16.048 tys. złotych w stosunku do końca poprzedniego roku. Zgodnie z obowiązującym harmonogramem spłat w części krótkoterminowej wykazane są cztery transze spłat kapitału (a nie jedna jak to miało miejsce w grudniu 2017), co spowodowało ich wzrost o 13.014 tys. złotych. Ponadto, w związku z ciągnięciem kredytu na zakup udziałów w Domodi Sp. z o.o. wzrosła wartość odsetek bankowych do zapłaty w ciągu kolejnych 12 miesięcy.

Ponadto, istotnie wzrosły zobowiązania handlowe gotówkowe, co związane jest przede wszystkim z sezonowością działalności spółki Wakacje.pl i wyższym saldem rozrachunków z tour operatorami na koniec trzeciego kwartału w porównaniu z końcem roku 2017 (dodatkowe 2,6 miliona złotych zobowiązań), a także z uwzględnieniem w zobowiązaniach Grupy rozrachunków nabytej w trakcie roku 2018 spółki My Travel sp. z o.o. (dodatkowe 2,7 miliona złotych zobowiązań). Ponadto, w trzecim kwartale 2018 roku w związku z prowadzonymi działaniami akwizycyjnymi Wirtualna Polska Holding SA korzystała z usług doradców transakcyjnych, co przełożyło się na wzrost zobowiązań Grupy z tego tytułu.

W krótkoterminowych zobowiązaniach warunkowych w ramach połączenia przedsięwzięć na 30 września 2018 roku wykazane zostało między innymi zobowiązanie do wypłaty trzeciej transzy ceny za nabycie udziałów w My Travel Sp. z o.o. o wartości zdyskontowanej wynoszącej 7.468 tys. Jednocześnie, w ciągu 2018 roku Grupa dokonała spłaty zobowiązań warunkowych powstałych w ramach nabycia Allani Sp. z o.o.

W analizowanym okresie o 1.267 tys. złotych wzrosły także zobowiązania barterowe, spowodowanym przejściowym nierozliczeniem części umów barterowych. Rozrachunki barterowe w trakcie roku obrotowego zwykle wykazują wyższe salda niż ma to miejsce na koniec roku, gdy większość umów barterowych jest rozliczona a rozrachunki z ich tytułu są skompensowane.

## **Kapitał własny**

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2018	Struktura 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Struktura 2017	Zmiana tys. zł	Zmiana %
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:</b>	<b>429 874</b>	<b>99,2%</b>	<b>400 449</b>	<b>95,4%</b>	<b>29 425</b>	<b>7,3%</b>
Kapitał podstawowy	1 447	0,3%	1 443	0,3%	4	0,3%
Kapitał zapasowy	320 620	74,0%	318 759	75,9%	1 861	0,6%
Kapitał z aktualizacji wyceny	(71)	0,0%	(546)	(0,1%)	475	(87,0%)
Pozostałe kapitały rezerwowe	(4 069)	(0,9%)	(36 984)	(8,8%)	32 915	(89,0%)
Zyski zatrzymane	111 947	25,8%	117 777	28,0%	(5 830)	(5,0%)
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>3 327</b>	<b>0,8%</b>	<b>19 479</b>	<b>4,6%</b>	<b>(16 152)</b>	<b>(82,9%)</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>433 201</b>	<b>100,0%</b>	<b>419 928</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 273</b>	<b>3,2%</b>

W ciągu dziewięciu miesięcy 2018 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej zwiększył się łącznie o 29.425 tys. złotych. Zmiana w kapitałach własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikała z następujących zdarzeń:

- wzrost kapitału własnego o 1.865 tys. złotych w związku z przyjęciem do depozytu papierów wartościowych, wprowadzeniem do obrotu oraz zapisaniem akcji na rachunkach uprawnionych w ramach funkcjonującego w Grupie programu opcyjnego. 4 tys. złotych podwyższyło kapitał zakładowy, natomiast pozostała część tj. 1.861 tys. złotych przeznaczona została na kapitał zapasowy;
- wzrost kapitału własnego o 475 tys. złotych m.in. w wyniku spadku wyceny instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne z tytułu odsetek od kredytu bankowego;
- wzrost kapitału własnego o 1.062 tys. złotych tytułem podwyższenia pozostałych kapitałów w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązujących programach motywacyjnych;
- wzrost kapitału własnego o 47.413 tys. złotych tytułem wypracowanego przez dziewięć miesięcy 2018 roku zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej;
- zmniejszenie kapitału własnego (zysków zatrzymanych) o 5.901 tys. zł w związku ze zmianą zasad rachunkowości i zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 9;

- wzrost kapitału własnego o 12.259 tys. złotych tytułem przeniesienia do kapitałów własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej kapitałów przypadających na udziałowców niedających kontroli w związku z nabyciem 2018 roku 49% udziałów w Domodi Sp. z o.o. oraz 49% udziałów w Dobreprogramy Sp. z o.o.
- Zmniejszenie o 27.748 tys. zł w związku z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy, z czego 7.576 tys. złotych w całości stanowi podział zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2017, a 20.172 tys. złotych pochodzi z zysków spółki z lat ubiegłych
- W wyniku rozliczenia całości opcji na nabycie udziałów niekontrolujących Domodi Grupa dokonała przeklasyfikowania kapitału rezerwowego wynikającego z początkowego ujęcia tej opcji do zysków zatrzymanych w kwocie 31.853 tys. zł. Zmiana ta nie miała wpływu na łączną wartość kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2018 roku udziały niedające kontroli zmniejszyły swoją wartość o 16.152 tys. złotych. Część wyniku wypracowanego w okresie przez Domodi Sp. z o.o., Dobreprogramy Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. przypisana udziałowcom niekontrolującym wyniosła 1.983 tys. zł. Jednocześnie, w analizowanym okresie została wypłacona dywidenda na rzecz udziałowców mniejszościowych w kwocie 4.506 tys. zł. Ponadto, w efekcie rozliczenia sprzedaży przez udziałowców mniejszościowych w Domodi Sp. z o.o. oraz Dobreprogramy Sp. z o.o. kapitał mniejszościowy zmalał o 13.729 tys. złotych. W trzech kwartałach Grupa dokonała także korekty prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia udziałów w EHoliday.pl Sp. z o.o. w efekcie czego udziały niedające kontroli w tym podmiocie zostały przeszacowane w górę o 100 tys. złotych.

### 3.4. Omówienie przepływów pieniężnych Grupy

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
Przepływy netto z działalności operacyjnej	129 942	80 420
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(172 408)	(51 085)
Przepływy netto z działalności finansowej	53 586	(44 304)
Przepływy pieniężne netto razem	<b>11 120</b>	<b>(14 969)</b>

W ciągu dziewięciu miesięcy 2018 roku EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 116.057 tys. złotych, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 129.942 tys. złotych.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły w analizowanym okresie (172.408) tys. złotych, co wynikało przede wszystkim z nabycia łącznie 49% udziałów w Domodi Sp. z o.o. (85.484 tys. złotych w marcu 2018 roku oraz 33.397 tys. złotych we wrześniu) oraz nabycia 100% udziałów w MyTravel Sp. z o.o. (7.943 tys. złotych pomniejszone o saldo przejętych środków pieniężnych w kwocie 1.084 tys. złotych oraz powiększone o pierwszą płatność earn-out w lipcu 2018 w wysokości 2.692 tys. złotych).

Ponadto, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wynikały także ze spłaty zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia udziałów w Allani Sp. z o.o. (5.608 tys. złotych), zapłaty odroczonej części płatności za eHoliday.pl Sp. z o.o. (1.200 tys. złotych), wcześniejszego rozliczenia zobowiązania warunkowego z tytułu przejęcia Netwizor Sp. z o.o. (1.002 tys. złotych), a także zakupu 49% udziałów w Dobreprogramy Sp. z o.o. (1.102 tys. złotych) oraz z poniesionych nakładów inwestycyjnych (CAPEX) na zakupy aktywów niematerialnych oraz środków trwałych (35.212 tys. zł). Grupa wygenerowała także przychody ze sprzedaży środków trwałych w wysokości 148 tys. złotych.

Przepływy netto z działalności finansowej ukształtowały się w trzech kwartałach 2018 roku na poziomie 53.586 tys. złotych, co wynikało głównie z pociągnięcia kredytu na sfinansowanie nabycia 35% udziałów w Domodi Sp. z o.o. (85.484 tys. złotych) oraz zrefinansowania przez Wirtualna Polska Media SA części nakładów inwestycyjnych na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne o wartości 8.420 tys. złotych. Jednocześnie, Grupa dokonała spłat odsetek i prowizji bankowych w wysokości (9.286) tys. złotych). W ramach działalności finansowej Grupa wykazała wpływ z tytułu podwyższenia kapitału podstawowego w związku z emisją kolejnych akcji w ramach istniejących programów motywacyjnych (1.865 tys. złotych), a także spłatę zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie (643) tys. zł oraz wypłatę dywidendy na rzecz swoich akcjonariuszy w wysokości (27.748) tys. zł oraz na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli w wysokości (4.506) tys. zł.



### 3.5. Wybrane wskaźniki finansowe segmentu online

Wskaźniki finansowe SEGMENT ONLINE	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	383 113	323 370
Przychody ze sprzedaży (wzrost YoY)	18,5%	10,7%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	367 133	299 841
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (wzrost YoY)	22,4%	12,5%
Marża EBITDA skorygowana (do przychodów gotówkowych)	35%	35%
Wskaźnik dźwigni finansowej (Dług Netto/EBITDA skorygowana LTM)	1,49	1,25

Główne wskaźniki finansowe analizowane przez Zarząd Grupy dotyczą wyłącznie jej działalności w segmencie online i są to przychody gotówkowe ze sprzedaży i ich wzrost oraz skorygowana marża EBITDA.

Przychody gotówkowe ze sprzedaży w ciągu dziewięciu miesięcy 2018 roku odnotowały wzrost o 22,4% w stosunku do przychodów obliczonych na bazie danych finansowych za analogiczny okres roku poprzedniego.

W analizowanym okresie marża EBITDA segmentu online pozostała na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Poza wskaźnikami wymienionymi powyżej, Zarząd Grupy na bieżąco monitoruje wartości wskaźników finansowych zdefiniowanych w umowie kredytowej. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu wskaźniki te plasowały się na poziomach satysfakcjonujących i nie wskazujących na ryzyko niespełnienia wymogów co do ich wartości, wynikających z umowy kredytowej.

Grupa nie prezentuje i nie analizuje wskaźników finansowych segmentu TV, gdyż w związku z wczesnym etapem rozwoju tego segmentu wskaźniki te byłyby mało wiarygodne i wykazywałyby dużą zmienność w różnych okresach.

## 4. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

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

- istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach;
- zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data;
- koszty finansowania związane z akwizycjami;
- działalność w sektorze telewizyjnym.

### 4.1. Istotne przejęcia dokonane przez Grupę

W latach 2014-2018 Grupa dokonywała transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i e-commerce, w tym w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce. W 2015 roku Grupa nabyła akcje lub udziały w spółkach: NextWeb Media sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. Web Broker Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl SA. Natomiast w roku 2016 skład Grupy rozszerzył się o TotalMoney.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz Netwizor Sp. z o.o., w 2017 roku skład Grupy Kapitałowej rozszerzony został o eHoliday.pl Sp. z o.o., a w 2018 o My Travel Sp. z o.o. Wymienione powyżej akwizycje miały wpływ na wzrost przychodów oraz poziomu EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Miały one także istotny wpływ na wysokość amortyzacji wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, gdyż w ramach procesu alokacji ceny nabycia tych podmiotów zidentyfikowane zostały liczne znaki towarowe i relacje z klientami, które są obecnie amortyzowane i koszt ten ujmowany jest w skonsolidowanym wyniku finansowym Grupy.

### 4.2. Zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz 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.

#### **4.3. Koszty finansowania związane z akwizycjami**

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

Zadłużenie Grupy wynika m.in. ze sfinansowania kredytem bankowym części ceny (175 milionów złotych) za zakup akcji w Wirtualna Polska SA, ceny nabycia udziałów w Money.pl Sp. z o.o. (47 milionów złotych), części ceny nabycia akcji w Wakacje.pl SA (50 milionów złotych), części ceny nabycia udziałów w Nocowanie.pl Sp. z o.o. (12 milionów złotych) oraz nabycia udziałów w Domodi Sp. z o.o. (85 milionów złotych), a także refinansowaniem części nakładów inwestycyjnych na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych.

Zadłużenie z umowy kredytu jest oprocentowane według stawki WIBOR 3M powiększonej o określoną w umowie marżę.

Na dzień 30 września 2018 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 309,8 miliona złotych.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2018 koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 9.979 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 30 września 2018 roku wynosiła 1,72%.

#### **4.4. Działalność na rynku reklamy telewizyjnej**

W 2017 i 2018 roku na wyniki Grupy Kapitałowej w dużym stopniu wpływały koszty związane z rozwijaniem uruchomionej w grudniu 2016 Telewizji WP. Projekt ten jest w początkowym etapie rozwoju, w związku z czym nakłady poniesione w bieżącym okresie na rozwój tej działalności przewyższają uzyskane przychody. W ocenie Zarządu ponoszone obecnie nakłady powinny w perspektywie długoterminowej przełożyć się na zwiększenie udziału w rynku, a co za tym idzie na wzrost wartości osiąganych przychodów i rentowności tego segmentu.

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży reklamy telewizyjnej wyniosły 10.740 tys. złotych. Jednocześnie, segment ten wygenerował ujemną EBITDĘ w wysokości 6.098 złotych.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

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

- sytuacja gospodarcza w Polsce;
- konkurencja na polskim rynku reklamy;
- tempo wzrostu wydatków na reklamę online oraz rozwój handlu elektronicznego w Polsce;
- aktywna działalność akwizycyjna;
- kontynuacja działalności w sektorze telewizyjnym.

#### **5.1. Sytuacja gospodarcza w Polsce**

Grupa prowadzi działalność w Polsce w sektorze reklamy, którego dynamika jest, co do zasady, silnie dodatnio skorelowana ze wzrostem gospodarczym i sytuacją makroekonomiczną w Polsce. W konsekwencji na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne kształtujące sytuację na rynku polskim, na którą z kolei w znacznym zakresie wpływa sytuacja ekonomiczna Unii Europejskiej oraz na świecie.

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.

## **5.2. Konkurencja na polskim rynku reklamy**

Zarówno na świecie, jak i w Polsce rynek reklamy internetowej charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Bezpośrednimi konkurentami Grupy są podmioty, do których należą krajowe portale i serwisy internetowe, w tym w szczególności onet.pl, interia.pl czy gazeta.pl. Ponadto Grupa konkuruje z podmiotami, do których należą międzynarodowe portale i serwisy internetowe, w tym w szczególności w zakresie poczty elektronicznej (np. Yahoo!, Gmail, Hotmail, AOL) oraz serwisów internetowych (np. z Google, Facebook, Twitter).

Ponadto konkurencją dla Grupy, choć nie bezpośrednią, są również inne podmioty działające na szeroko pojętym rynku reklamy, w tym w szczególności stacje telewizyjne, gazety czy 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, kształtowania lub szybkości dostosowywania się do trendów panujących na rynku, a także w zakresie siły marki.

Na datę publikacji raportu Grupa posiada pozycję jednego z dwóch wiodących podmiotów wśród krajowych portali i serwisów internetowych. Zgodnie ze swoją strategią Grupa będzie dążyć do umocnienia wiodącej pozycji wśród portali i serwisów internetowych obecnych na rynku polskim. Posiadanie wiodącej pozycji jest istotne ze względu na tzw. premię lidera, czyli skłonność reklamodawców do preferowania zamieszczania reklam w portalach i serwisach internetowych posiadających wiodącą pozycję na rynku pod względem oferowanego dotarcia do bazy użytkowników, co ma istotny wpływ na generowane przychody.

## **5.3. Tempo wzrostu wydatków na reklamę online oraz rozwój handlu elektronicznego w Polsce**

Wyniki Grupy są uzależnione od wzrostu wydatków na reklamę online i rozwoju handlu elektronicznego. Rozwój rynku reklamy online oraz handlu elektronicznego zależy w dużym stopniu od dalszego upowszechnienia internetu. Wraz z upowszechnianiem dostępu do internetu rynek reklamy online w Polsce rośnie dynamicznie i można się spodziewać jego dalszego dynamicznego wzrostu.

Ponadto w ostatnich latach obserwuje się również zmianę sposobu dostępu do internetu, co również może mieć istotny wpływ na dynamikę rozwoju rynków, na których działa Grupa. W dobie szybkiego rozwoju technicznych możliwości urządzeń z każdym rokiem wzrasta liczba gospodarstw domowych i przedsiębiorstw korzystających z połączeń internetowych przy użyciu technologii mobilnej. Tym samym zarówno zmiany tendencji użytkowania internetu, jak i wzrost prędkości połączeń mogą wpływać na dynamikę rozwoju poszczególnych segmentów rynku reklamy internetowej.

Udział polskiego rynku e-commerce w wartości całego rynku sprzedaży detalicznej rośnie systematycznie wraz z upowszechnianiem się internetu oraz ze wzrostem zaufania konsumentów do e-commerce. Według szacunków polski rynek będzie najszybciej rozwijającym się rynkiem B2C e-commerce w Unii Europejskiej. Mimo, że rynek rozwija się bardzo dynamicznie, Polacy wydają w internecie mniej niż wynosi średnia Unii Europejskiej, niemniej jednak z roku na rok wydatki dokonane w internecie wzrastają. Rozwój handlu elektronicznego wpływa również na wyniki Grupy.

Grupa posiada ekspozycję na rynek reklamowy e-commerce za pośrednictwem działalności spółek Wakacje.pl SA, Nocowanie.pl Sp. z o.o., eHoliday.pl Sp. z o.o., Domodi Sp. z o.o i Money.pl Sp. z o.o., a częściowo także działalności reklamowej e-commerce serwisu Wirtualna Polska. W związku z powyższym, rozwój handlu elektronicznego w Polsce będzie miał pozytywny wpływ na działalność Grupy.

## **5.4. Aktywna działalność akwizycyjna**

Zgodnie z przyjętą strategią Grupy, Zarząd na bieżąco analizuje możliwości inwestycji w spółki świadczące usługi zbliżone do usług Grupy lub wobec nich komplementarne, które mogą uzupełnić portfolio produktów i usług Grupy oraz uczestniczy w procesach akwizycyjnych. Potencjalne akwizycje mogą mieć istotny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę w kolejnych okresach.

## **5.5. Kontynuacja działalności na rynku reklamy telewizyjnej**

W związku z otrzymaną koncesją na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w Multipleksie 8, Grupa rozpoczęła w grudniu 2016 roku działalność w segmencie rynku reklamy telewizyjnej. Działalność ta będzie miała istotny wpływ zarówno na generowane przez Grupę przychody gotówkowe, jak i na ponoszone w kolejnych okresach koszty, w tym m.in. koszty wynikające z wykorzystywania aktywów programowych oraz opłat ponoszonych w związku z emisją programu. Przychody reklamowe pozyskiwane są za pośrednictwem brokera reklamowego, jakim jest TVN Media.

## **6. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W TRZECH KWARTAŁACH 2018 ROKU**

### **6.1. Aneks do umowy wspólników Domodi Sp. z o.o. oraz wykup 35% udziałów mniejszościowych w Spółce**

W dniu 15 marca 2018 roku w drodze Aneksu strony umowy wspólników postanowiły zmienić warunki realizacji opcji zakupu pakietu mniejszościowego udziałów Domodi, które pierwotnie zakładały wykup udziałów w dwóch równych transzach po 24,5% każda, odpowiednio po zakończeniu roku obrotowego 2017 i 2019. Przed podpisaniem Aneksu oszacowana przez Zarząd zdyskontowana wartość zobowiązania Grupy Kapitałowej z tytułu wykupu udziałów wynosiła 59,3 miliona złotych w odniesieniu do opcji realizowanej po zakończeniu roku 2017 oraz 60,3 miliona złotych w odniesieniu do opcji realizowanej po zakończeniu roku 2019.

Zmieniona umowa wspólników dała Wirtualna Polska Media SA lub Wirtualna Polska Holding SA możliwość wykupu 35% udziałów Domodi w 2018 roku („Opcja I”) oraz prawo do realizacji opcji na pozostałe 14% udziałów przez kolejne dziesięć lat, z pierwszą możliwością zrealizowania opcji po zakończeniu roku 2018 („Opcja II”).

Jednocześnie w wyniku realizacji Opcji I w dniu 15 marca 2018 roku Spółka zawarła ze wspólnikami Domodi oraz z udziałem Wirtualna Polska Media SA umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 918 udziałów, w kapitale zakładowym Domodi stanowiących około 35% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania około 35% głosów na zgromadzeniu wspólników. Przed dokonaniem transakcji Grupa posiadała pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce Domodi. W efekcie dokonania transakcji do spółek z Grupy Kapitałowej należało łącznie około 86% udziałów w Domodi.

Cena sprzedaży za wszystkie nabywane Udziały wyniosła łącznie 85.484 tys. złotych, a przejście praw z udziałów nastąpiło z chwilą zapłaty ceny na warunkach określonych w umowie, co miało miejsce 22 marca 2018 roku. Nabycie Udziałów zostało sfinansowane z pożyczki udzielonej Wirtualna Polska Holding SA przez Wirtualna Polska Media SA ze środków pochodzących z transzy Kredytu Capex w ramach umowy kredytów z dnia 12 grudnia 2017 roku.

W związku z podpisanym Aneksem wartość zobowiązania z tytułu zmodyfikowanej opcji na pozostałe 14% udziałów w Domodi zostało oszacowane przez Zarząd na 36 milionów złotych. Różnica w zdyskontowanej wycenie zobowiązań w kwocie 1,7 miliona złotych ujęta została w wyniku Grupy jako dodatkowy koszt finansowy w pierwszym kwartale 2018 roku.

### **6.2. Wcześniejszy wykup pozostałych 14% udziałów w Domodi Sp. z o.o.**

W dniu 4 września 2018 roku Wirtualna Polska Holding zawarła z trzema osobami fizycznymi, Miton Investments oraz spółką zależną Wirtualna Polska Media SA aneks do umowy wspólników z dnia 12 września 2014 roku, na podstawie którego strony umowy przyspieszyły realizację II opcji zakupu pakietu mniejszościowego udziałów Domodi Sp. z o.o. oraz następnie zawarły umowę sprzedaży, na podstawie której WPH nabyło łącznie 364 udziały o wartości nominalnej 200 zł każdy, w kapitale zakładowym Domodi stanowiących około 14 % kapitału zakładowego Domodi i uprawniających do wykonywania około 14% głosów na zgromadzeniu wspólników Domodi.

Po rozliczeniu transakcji do Grupy Kapitałowej należy 100 % udziałów w Domodi uprawniających do wykonywania 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników Domodi.

Cena sprzedaży za wszystkie nabywane w tej transakcji udziały wyniosła łącznie około 33,4 miliona złotych.

Wartość zobowiązania z tytułu opcji na wykup pakietu mniejszościowego w Domodi na ostatnią datę sprawozdawczą poprzedzającą podpisanie umowy nabycia wynosiła 36,2 mln zł i była o 2,8 mln zł wyższa od ostatecznej ceny realizacji opcji. W związku z tym w trzecim kwartale 2018 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy wykazany został zysk z tytułu aktualizacji wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli w kwocie 2,8 mln zł.

Nabycie udziałów sfinansowane zostało ze środków własnych Grupy.

### **6.3. Nabycie udziałów w My Travel Sp. z o.o.**

W dniu 17 maja 2018 r. spółka zależna Wakacje.pl SA zawarła z trzema osobami fizycznymi oraz EVG Invest sp. z o.o. umowę sprzedaży udziałów, na podstawie której Wakacje.pl nabydzie łącznie 700 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy, w kapitale zakładowym My Travel sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do

wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników MyTravel. Szczegóły dotyczące tej transakcji opisane zostały w nocie 20 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **6.4. Pozostałe**

Ponadto, w trzech kwartałach miały miejsce zmiany w składzie Grupy związane z połączeniami i innymi nabyciami udziałów niedających kontroli (szerzej opisane w punkcie 2.2 niniejszego raportu).

### **7. AKCJE I AKCJONARIAT**

#### **7.1. Organy Spółki Wirtualna Polska Holding SA i zmiany w ich składzie**

**Skład Zarządu na dzień 30 września 2018 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:**

Jacek Świdorski	- Prezes Zarządu
Krzysztof Sierota	- Członek Zarządu
Michał Brański	- Członek Zarządu
Elżbieta Bujniewicz - Belka	- Członek Zarządu ds. finansowych Spółki

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

**Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2018 roku przedstawiał się następująco:**

Jarosław Mikos	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Krawczyk	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Beata Barwińska-Piotrowska	- Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Jarzębowski	- Członek Rady Nadzorczej
Piotr Walter	- Członek Rady Nadzorczej
Aleksander Wilewski	- Członek Rady Nadzorczej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

#### **7.2. Struktura kapitału zakładowego**

Na dzień 30 września 2018 roku kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.447.062,80 złotych i dzieli się na 28.941.256 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 40.230.965 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;
- 596.540 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 3.339.744 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 91.934 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.

#### **7.3. 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:

- bieżącą sytuację finansową Grupy Kapitałowej,
- plany inwestycyjne Grupy,
- potencjalne cele akwizycyjne spółek wchodzących w skład Grupy,
- 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 r. Decyzja o wypłacie dywidendy przez WPH SA podejmowana jest przez Walne Zgromadzenie.

W dniu 25 kwietnia 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, zgodnie z którą postanowiło przeznaczyć zysk netto Wirtualna Polska Holding SA wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2017 w kwocie 7.576 tys. złotych w całości oraz 20.204 tys. złotych pochodzącą z zysków spółki z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło wyznaczyć dzień dywidendy na 10 lipca 2018 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 20 lipca 2018 roku.

#### **7.4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 procent w ogólnej liczbie głosów**

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę Wirtualna Polska Holding SA zawiadomieniami i według najlepszej wiedzy Spółki, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 30 września 2018 roku oraz na dzień niniejszego raportu przedstawiona jest w kolejnej tabeli.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdzki poprzez podmioty zależne, w tym m.in:	3 777 164	13,05%	7 540 401	18,74%
Orfe S.A.	3 763 237	13,00%	7 526 474	18,71%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 777 164	13,05%	7 540 400	18,74%
10X S.A.	3 763 236	13,00%	7 526 472	18,71%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 777 164	13,05%	7 540 400	18,74%
Albemuth Inwestycje S.A.	3 763 236	13,00%	7 526 472	18,71%
<b>Łącznie Założyciele *</b>	<b>11 331 492</b>	<b>39,15%</b>	<b>22 621 201</b>	<b>56,23%</b>
<b>AVIVA OFE</b>	<b>2 033 159</b>	<b>7,03%</b>	<b>2 033 159</b>	<b>5,05%</b>
<b>Pozostali</b>	<b>15 576 605</b>	<b>53,82%</b>	<b>15 576 605</b>	<b>38,72%</b>
<b>Razem</b>	<b>28 941 256</b>	<b>100,00%</b>	<b>40 230 965</b>	<b>100,00%</b>

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

#### **7.5. 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 Świdzki 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 13.927 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Bridge20 Enterprises Limited, co stanowi łącznie 13,05% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.401 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,74% 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 S.A., uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 13.928 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Highcastle Sp. z o.o., co stanowi łącznie 13,05% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.400 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,74% w ogólnej liczbie głosów oraz

- Michał Brański jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.236 akcji imiennych serii A Spółki posiadanych przez 10X S.A. „uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 13.928 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Now2 Sp. z o.o., co stanowi 13,05% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.400 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,74% w ogólnej liczbie głosów.
- Dodatkowo, w ramach realizacji pierwszej fazy planu motywacyjnego Elżbieta Bujniewicz-Belka (Członek Zarządu) objęła 18.664 (wartość nominalna: 933 zł) akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii C. Elżbieta Bujniewicz-Belka w kolejnej fazie programu objęła 83.466 akcji zwykłych na okaziciela serii D emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii D. Jest ona ponadto uprawniona do objęcia pozostałych przyznanych jej akcji w ramach programu opcji menedżerskich oraz posiada 564 akcje nabyte we wrześniu 2017 roku.

Dodatkowe informacje na temat struktury i zmian w kapitale własnym oraz prawach głosu opisane zostały w nocie 21 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **7.6. Informacja o umowach dotyczących zmian w strukturze akcjonariatu**

### **Plan motywacyjny – płatności oparte na akcjach oraz system jego kontroli**

#### **Pierwszy plan motywacyjny**

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. Całkowita liczba akcji przeznaczona na realizację programu wynosi 1.230.576 i nie przekroczy 5% kapitału podstawowego Spółki. Datą przyznania uprawnień jest dzień 12 sierpnia 2014 roku, przy czym prawa są przez beneficjentów nabierane stopniowo w czasie (tzw. vesting), kwartalnie przez ustalony okres, co do zasady nie dłuższym niż 6 lat. Program zawiera warunek pracy jako warunek nabycia praw do opcji.

Szczegółowe informacje na temat pierwszego planu motywacyjnego zostały opisane w nocie 22 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku.

#### **Drugi Plan Motywacyjny**

W dniu 15 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia regulaminu nowego programu motywacyjnego przyznającego kluczowym osobom współpracującym z Grupą prawa do objęcia akcji zwykłych serii F Spółki. Całkowita liczba akcji przeznaczona na realizację programu wynosi 593.511 i nie przekroczy 5% kapitału podstawowego Spółki.

Szczegółowe informacje na temat drugiego planu motywacyjnego zostały opisane w nocie 22 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku.

## **7.7. Nabycie akcji własnych**

Na dzień sporządzania niniejszego raportu Spółka nie posiada akcji własnych.

## **8. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE**

### **8.1. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok**

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2018.

### **8.2. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym**

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 32 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku.

### **8.3. 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, których wartość jednostkowa jest istotna dla Grupy.

#### **8.4. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi**

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 31 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku.

#### **8.5. Informacje o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek oraz udzielonych pożyczkach**

##### **Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy**

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

##### **Gwarancje wewnątrzgrupowe**

Na dzień niniejszego raportu Spółki Wirtualna Polska Holding SA, Money.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl SA, Domodi Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. są stronami umowy kredytowej zawartej pomiędzy spółką Wirtualna Polska Media SA oraz mBank, PKO BP i ING Bank Śląski. Łączna kwota gwarancji odpowiada bieżącemu saldu zadłużenia Wirtualna Polska Media SA z tytułu omawianej umowy kredytowej.

##### **Udzielone pożyczki**

Na dzień 30 września 2018 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.

#### **8.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

##### **Kredyty zaciągnięte w instytucjach finansowych**

Zgodnie z zaktualizowanym modelem finansowania Grupy Kapitałowej stroną kredytu zaciągniętego w instytucjach zewnętrznych do końca trzeciego kwartału 2018 roku był spółka zależna Wirtualna Polska Media SA, przy czym Emitent oraz wybrane spółki należące do grupy kapitałowej były wyłącznie gwarantami tej umowy. Począwszy od czwartego kwartału 2018, w związku z podpisanym aneksem do umowy kredytowej (opisanym szerzej w nocie 32 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku) jedyną spółką uprawnioną do dalszego wykorzystywania dostępnej linii akwizycyjnej jest Wirtualna Polska Holding S.A.

W analizowanym okresie Grupa nie podpisywała nowych umów kredytowych.

##### **Pożyczki udzielone przez udziałowców nieposiadających kontroli**

W dniu 11 października 2017 roku udziałowiec nieposiadający kontroli udzielili spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 2.162 tys. złotych przeznaczonej na zakup udziałów w eHoliday.pl Sp. z o.o. Pożyczka oprocentowana jest według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o ustaloną w umowie marżę. Spłata kapitału może nastąpić w każdym momencie, nie później niż do dnia 16 października 2020 roku, odsetki od pożyczki spłacane są natomiast kwartalnie.



**8.7. 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 skróconym śródrocznym 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.

\_\_\_\_\_  
Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Michał Brański, Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 12 listopada 2018 roku

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 ORAZ 9 MIESIECY  
ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU**

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

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	10	<b>393 853</b>	<b>328 045</b>	<b>143 799</b>	<b>113 617</b>
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych		(40 668)	(37 346)	(14 097)	(12 611)
Amortyzacja zakupionych licencji programowych		(2 509)	(2 365)	(953)	(649)
Zużycie materiałów i energii		(4 152)	(4 369)	(1 335)	(1 453)
Koszty i przychody związane z zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	11,12	(4 987)	(2 730)	(2 045)	(802)
Koszty usług obcych	11,12	(2 700)	(858)	(1 716)	(102)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń	11,12	(860)	(1 846)	5	(662)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	11,12	(1 427)	(26)	(334)	(38)
Koszty programu opcji pracowniczych	22	(1 062)	(1 028)	(312)	(321)
Pozostałe usługi obce		(142 214)	(126 565)	(54 424)	(44 015)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń		(115 597)	(95 268)	(39 011)	(30 596)
Pozostałe koszty operacyjne	13	(8 352)	(6 890)	(3 212)	(1 888)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	13	1 077	834	499	396
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		-	-	-	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>75 389</b>	<b>52 318</b>	<b>28 909</b>	<b>21 678</b>
Przychody finansowe	14	2 010	248	37	64
Koszty finansowe	14	(13 392)	(13 059)	(4 132)	(4 141)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli		1 104	-	2 790	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>65 111</b>	<b>39 507</b>	<b>27 604</b>	<b>17 601</b>
Podatek dochodowy	15	(15 715)	(9 154)	(5 939)	(4 026)
<b>Zysk netto</b>		<b>49 396</b>	<b>30 353</b>	<b>21 665</b>	<b>13 575</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody/(straty)</b>	23	475	(1 627)	144	(2 746)
<b>Dochody całkowite</b>		<b>49 871</b>	<b>28 726</b>	<b>21 809</b>	<b>10 829</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		47 413	27 073	21 435	12 699
Udziałom niedającym kontroli		1 983	3 280	229	876
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		47 888	25 446	21 579	9 953
Udziałom niedającym kontroli		1 983	3 280	229	876
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)</b>					
Podstawowy	16	1,64	0,94	0,74	0,44
Rozwodniony	16	1,63	0,93	0,74	0,43

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 września 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	17,18	56 136	63 013
Wartość firmy	19, 20	274 107	259 594
Znaki towarowe	17,18	154 110	157 073
Strona główna i poczta WP	17,18	122 582	127 445
Pozostałe aktywa niematerialne	17,18	102 705	95 533
Długoterminowe aktywa programowe	17,18	7 815	8 463
Należności długoterminowe		341	155
Pozostałe aktywa finansowe		16 444	16 031
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	15 699	24 922
		<b>749 939</b>	<b>752 229</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa programowe		1 456	-
Należności handlowe i pozostałe należności	17	82 904	95 235
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		57 500	46 442
		<b>141 860</b>	<b>141 677</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>891 799</b>	<b>893 906</b>
<b>Kapitał własny</b>			
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>			
Kapitał podstawowy	21	1 447	1 443
Kapitał zapasowy		320 620	318 759
Kapitał z aktualizacji wyceny	23	(71)	(546)
Pozostałe kapitały rezerwowe		(4 069)	(36 984)
Zyski zatrzymane		111 947	117 777
		<b>429 874</b>	<b>400 449</b>
<b>Udziały niedające kontroli</b>		<b>3 327</b>	<b>19 479</b>
		<b>433 201</b>	<b>419 928</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i leasingi	24	285 294	203 507
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	27	29 369	92 906
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	10 989	10 879
		<b>325 652</b>	<b>307 292</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i leasingi	24	29 425	13 341
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	95 323	142 303
Rezerwy na świadczenia pracownicze	26	3 618	3 244
Pozostałe rezerwy	26	1 645	1 845
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		2 935	5 953
		<b>132 946</b>	<b>166 686</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>891 799</b>	<b>893 906</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. zł)	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 roku</b>		<b>1 443</b>	<b>318 759</b>	<b>(546)</b>	<b>(36 984)</b>	<b>117 777</b>	<b>400 449</b>	<b>19 479</b>	<b>419 928</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						(5 901)	(5 901)		(5 901)
<b>Kapitał własny po korektach</b>		<b>1 443</b>	<b>318 759</b>	<b>(546)</b>	<b>(36 984)</b>	<b>111 876</b>	<b>394 548</b>	<b>19 479</b>	<b>414 027</b>
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	47 413	47 413	1 983	49 396
Pozostałe całkowite dochody	23	-	-	475	-	-	475	-	475
<b>Razem całkowite dochody</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>475</b>	<b>-</b>	<b>47 413</b>	<b>47 888</b>	<b>1 983</b>	<b>49 871</b>
Program opcyjny	22	4	1 861	-	1 062	-	2 927	-	2 927
Nabycie udziałów niedających kontroli		-	-	-	31 853	(19 594)	12 259	(13 729)	(1 470)
Korekta alokacji ceny nabycia spółki zależnej	20	-	-	-	-	-	-	100	100
Dywidenda zadeklarowana	21	-	-	-	-	(27 748)	(27 748)	(4 506)	(32 254)
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2018 roku</b>		<b>1 447</b>	<b>320 620</b>	<b>(71)</b>	<b>(4 069)</b>	<b>111 947</b>	<b>429 874</b>	<b>3 327</b>	<b>433 201</b>

(w tys. zł)	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>		<b>1 434</b>	<b>315 830</b>	<b>(839)</b>	<b>(38 310)</b>	<b>114 143</b>	<b>392 258</b>	<b>16 467</b>	<b>408 725</b>
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	35 325	35 325	4 707	40 032
Pozostałe całkowite dochody		-	-	293	-	-	293	-	293
<b>Razem całkowite dochody</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>293</b>	<b>-</b>	<b>35 325</b>	<b>35 618</b>	<b>4 707</b>	<b>40 325</b>
Program opcyjny	9		2 929	-	1 326	-	4 264	-	4 264
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	(31 691)	(31 691)	(2 591)	(34 282)
Nabycie spółki zależnej		-	-	-	-	-	-	896	896
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017 roku</b>		<b>1 443</b>	<b>318 759</b>	<b>(546)</b>	<b>(36 984)</b>	<b>117 777</b>	<b>400 449</b>	<b>19 479</b>	<b>419 928</b>

(w tys. zł)	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>		<b>1 434</b>	<b>315 830</b>	<b>(839)</b>	<b>(38 310)</b>	<b>114 143</b>	<b>392 258</b>	<b>16 467</b>	<b>408 725</b>
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	27 073	27 073	3 280	30 353
Pozostałe całkowite dochody		-	-	(1 627)	-	-	(1 627)	-	(1 627)
<b>Razem całkowite dochody</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 627)</b>	<b>-</b>	<b>27 073</b>	<b>25 446</b>	<b>3 280</b>	<b>28 726</b>
Program opcyjny	8		2 529	-	1 028	-	3 565	-	3 565
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	(31 691)	(31 691)	(2 591)	(34 282)
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2017 roku</b>		<b>1 442</b>	<b>318 359</b>	<b>(2 466)</b>	<b>(37 282)</b>	<b>109 525</b>	<b>389 578</b>	<b>17 156</b>	<b>406 734</b>

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>65 111</b>	<b>39 507</b>
<b>Korekty:</b>		<b>50 614</b>	<b>48 078</b>
Amortyzacja		40 668	37 346
Amortyzacja zakupionych licencji programowych		2 509	2 365
Płatności za licencje programowe		(5 408)	(5 891)
Zyski/(Straty) na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		310	566
Koszty finansowe		13 392	13 059
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli		(1 104)	-
Koszt programu opcji pracowniczych		1 062	1 028
Pozostałe korekty		(815)	(395)
<b>Zmiana kapitału obrotowego</b>		<b>23 050</b>	<b>(2 502)</b>
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	33	13 132	(214)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	33	9 769	(2 770)
Zmiana stanu rezerw	33	149	482
Podatek dochodowy zapłacony		(10 554)	(6 677)
Podatek dochodowy zwrócony		1 721	2 014
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>		<b>129 942</b>	<b>80 420</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		148	205
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(35 212)	(35 665)
Splata zobowiązań warunkowych z tytułu nabycia przedsięwzięć		(10 502)	-
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	33	(7 961)	-
Realizacja opcji do wykupu udziałów niekontrolujących		(118 881)	-
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	(15 625)
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(172 408)</b>	<b>(51 085)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		1 865	2 537
Kredyty i pożyczki otrzymane		93 904	15 011
Splata leasingu finansowego		(643)	(666)
Splata prowizji bankowych		(1 306)	(717)
Odsetki zapłacone		(7 980)	(6 011)
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych		-	(20 176)
Dywidendy na rzecz właścicieli		(27 748)	(31 691)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli		(4 506)	(2 591)
<b>Przepływy netto z działalności finansowej</b>		<b>53 586</b>	<b>(44 304)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>11 120</b>	<b>(14 969)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>			
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(62)	-
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>57 500</b>	<b>30 181</b>

## **Informacja dodatkowa do 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 spółek zależnych.

Na dzień 30 września 2018 roku Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding składała się z jednostki dominującej oraz 11 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

Wirtualna Polska Holding i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony. Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest sprzedaż usług reklamowych w internecie i prowadzenie portali oraz serwisów internetowych takich jak WP.pl, o2.pl, Pudelek.pl, Domodi.pl, Money.pl, Kafeteria.pl, Biztok.pl, abcZdrowie.pl, wakacje.pl, nocowanie.pl a także świadczenie usług drogą elektroniczną (Poczta WP, Poczta o2).

Jednostka dominująca została zarejestrowana na terytorium Polski, a jej siedziba mieści się w Warszawie przy ulicy Jutrzenki 137A.

### **2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, za wyjątkiem nowych i zmienionych standardów. Nowe zasady rachunkowości zastosowane od 1 stycznia 2018 zostały opisane w punkcie 2.1.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązywały w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2018 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2017 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 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 2017.

#### **2.1. Nowe i zmienione standardy i interpretacje**

##### ***MSSF 9 „Instrumenty finansowe”***

Grupa przyjęła MSSF 9 od 1 stycznia 2018, co spowodowało zmiany zasad rachunkowości i korekty kwot ujętych w sprawozdaniu finansowym. Grupa zastosowała MSSF 9 retrospektywnie, ale skorzystała z możliwości nieprzekształcania danych za okresy porównawcze. W rezultacie podane informacje porównawcze nadal oparte są na zasadach rachunkowości wcześniej stosowanych przez Grupę i opisanych w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017

##### ***Zmieniona polityka rachunkowości***

##### ***Klasyfikacja instrumentów finansowych***

Zgodnie z nowym standardem w momencie początkowego ujęcia Grupa klasyfikuje aktywa finansowe do jednej z trzech kategorii:

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



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

#### **Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu**

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do wycenianych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu;
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału („SPPI”, ang. solely payment of principal and interest).

Grupa dokonuje oceny, czy spełniony jest test klasyfikacyjny wg MSSF 9, tzw. test SPPI – tj. sprawdzenie, czy płatności za należności reprezentują tylko spłatę kapitału i odsetki.

W przypadku, gdy test jest spełniony, Grupa wycenia dany składnik aktywów w zamortyzowanym koszcie. Do kategorii aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu Grupa zalicza środki pieniężne i ich ekwiwalenty, udzielone pożyczki, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

#### **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody**

Aktywa finansowe, z których przepływy stanowią wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek, a które utrzymywane są w celu ściągnięcia płatności umownych i w celu sprzedaży, wyceniane są w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Zmiany wartości bilansowej ujmowane są przez pozostałe całkowite dochody, za wyjątkiem zysków i strat z tytułu utraty wartości, przychodów z tytułu odsetek i różnic kursowych, które ujmowane są w wyniku finansowym. W przypadku zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych łączny zysk lub stratę poprzednio ujęte w pozostałych całkowitych dochodach przenosi się z kapitału własnego do wyniku finansowego i ujmuje jako pozostałe zyski/straty.

#### **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Aktywa, które nie spełniają kryteriów wyceny według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy.

#### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

(i) pierwszy stopień ryzyka, czyli salda, dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu 12 miesięcy;

(ii) drugi stopień ryzyka – salda, dla których nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania;

(iii) trzeci stopień ryzyka – salda ze stwierdzoną utratą wartości.

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

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

## **Zastosowanie MSSF 9 po raz pierwszy**

### **Odpisy aktualizujące ustalone metodą oczekiwanych strat – należności handlowe**

Na dzień 1 stycznia 2018 roku dokonano przeliczenia odpisów aktualizujących należności handlowe, co spowodowało wzrost odpisu o 346 tys. złotych. Kwota tej korekty została odniesiona na zmniejszenie zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 roku.

### **Odpisy aktualizujące ustalone metodą oczekiwanych strat – środki pieniężne**

Grupa przeprowadziła szacunek odpisów na środki pieniężne, w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności banków, na rachunkach których środki pieniężne są ulokowane na 30 września 2018 roku. Prawdopodobieństwo to zostało ustalone na podstawie zewnętrznych ratingów tych banków oraz publicznie dostępnych informacji agencji ratingowych dotyczących prawdopodobieństwa niewypłacalności.

Zarząd odstąpił od tworzenia odpisu aktualizującego ze względu na nieistotność.

### **Wycena zobowiązania finansowego w związku ze zmianą warunków umowy kredytowej w 2017 roku**

Skutki zmiany warunków umowy kredytowej (nota 24), które w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku ujęte zostały poprzez korektę efektywnej stopy oprocentowania zobowiązania w celu rozliczenia różnicy pomiędzy wartością bilansową a wartością zdyskontowanych zmodyfikowanych przyszłych płatności przez oczekiwany okres finansowania, według MSSF 9 ujmowane są jednorazowo w wyniku finansowym.

Na dzień 1 stycznia 2018 roku dokonano powtórnego przeliczenia przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej sprzed zmiany warunków umowy, co skutkowało zwiększeniem zobowiązania z tytułu kredytów z kwoty 211.650 tys. złotych do kwoty 218.615 tys. złotych. Kwota korekty w wysokości 6.940 tys. złotych została odniesiona na zmniejszenie zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 roku.

### **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**

Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie.

Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczyć będą wszystkich umów skutkujących przychodami. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu towarów lub usług na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości. Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

Grupa zastosowała MSSF 15 od 1 stycznia 2018 roku.

Grupa przeanalizowała swoje główne strumienie przychodów czyli:

- Przychody ze sprzedaży reklamy online w modelu nie efektywnościowym;
- Przychody ze sprzedaży reklamy online w modelu efektywnościowym;
- Przychody ze sprzedaży akcji specjalnych;
- Przychody z pośrednictwa w sprzedaży usług turystycznych;
- Przychody ze sprzedaży reklamy telewizyjnej;
- Przychody ze sprzedaży abonamentów

Grupa przeanalizowała strukturę i charakterystykę transakcji, które są realizowane w ramach powyższych strumieni przychodów. Nie zidentyfikowano istotnych aspektów, w których sposób ujmowania przychodów, ich wyceny lub prezentacji stosowany przez Grupę byłby inny niż dopuszczalny przez MSSF 15. W efekcie przeprowadzonej analizy nie zidentyfikowano konieczności wprowadzania korekt w związku z zastosowaniem MSSF 15 od 1 stycznia 2018 roku.

### **Objaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**

Objaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” zostały opublikowane 12 kwietnia 2016 roku i mają zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzanych po 1 stycznia 2018 roku.

Objaśnienia dostarczają dodatkowych informacji i wyjaśnień dotyczących głównych założeń przyjętych w MSSF 15, m.in. na temat identyfikacji osobnych obowiązków, ustalenia czy jednostka pełni rolę pośrednika (agenta), czy też jest głównym dostawcą dóbr i usług (principal) oraz sposobu ewidencji przychodów z tytułu licencji.

Oprócz dodatkowych objaśnień, wprowadzono także zwolnienia i uproszczenia dla jednostek stosujących nowy standard po raz pierwszy.

Grupa zastosuje Objasnienia do MSSF 15 od 1 stycznia 2018 roku.

### **MSSF 16 „Leasing”**

MSSF 16 „Leasing” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 13 stycznia 2016 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.

Nowy standard ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 znosi klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca będzie zobowiązany ująć: (a) aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz (b) amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z wyniku finansowego.

MSSF 16 w znaczącej części powtarza regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe.

Grupa zastosuje MSSF 16 od 1 stycznia 2019 roku. Zarząd wyznaczył zespół projektowy, którego celem będzie przeprowadzenie szczegółowej analizy umów spółki pod kątem ich ujmowania zgodnego z nowym standardem i oszacowanie wpływu tej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Niewymienione powyżej wydane i nieobowiązujące zmiany standardów i interpretacji nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

## **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 12 listopada 2018 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.

Główne szacunki i założenia księgowe zastosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, były takie same jak w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.

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.

### **4.1. Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego**

- a) Aktywo powstałe na wniesieniu przedsiębiorstwa

W roku 2011 jednostka dominująca wniosła do spółki zależnej Wirtualna Polska Media SA swoje przedsiębiorstwo o wartości godziwej 311.000 tys. złotych. W związku z tą transakcją w sprawozdaniu skonsolidowanym powstała różnica przejściowa pomiędzy wartością podatkową a bilansową składników majątkowych wniesionego przedsiębiorstwa w kwocie 265.195 tys. złotych. Od różnicy tej ujęte zostało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które na dzień 30 września 2018 roku wynosiło 13.641 tys. złotych (16.855 tys. złotych na 31 grudnia 2017 roku).

b) Aktywo powstałe na stracie na sprzedaży udziałów w WP Shopping Sp. z o.o.

W ramach realizowanej przez Grupę strategii integracji działalności redakcyjnej i reklamowej w internecie w spółce Wirtualna Polska Media SA, w dniu 1 września 2014 roku nastąpił podział spółki WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska S.A.). Podział został przeprowadzony przez przeniesienie zorganizowanej części majątku spółki WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska S.A.) na spółkę Wirtualna Polska Media SA (tzw. podział przez wydzielenie). Wskutek podziału, na Wirtualna Polska Media SA przeszedł Wydział Działalności Redakcyjnej i Reklamowej, natomiast działalność Centrum e-Commerce była kontynuowana w WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska S.A.). Ponadto, wszystkie składniki majątku (aktywa i pasywa), które nie zostały jednoznacznie wskazane jako pozostające w WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska S.A.) przypadły Wirtualna Polska Media SA

W wyniku połączenia większość majątku spółki WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska S.A.) została przeniesiona na spółkę Wirtualna Polska Media SA. Transakcja nie wpłynęła na zmianę wartości podatkowej inwestycji w tej spółce zależnej.

W grudniu 2016 roku Wirtualna Polska Media SA sprzedała posiadane udziały w WP Shopping Sp. z o.o. na rzecz jednostki niepowiązanej Nextfield Investments Limited. Strata podatkowa na sprzedaży udziałów w WP Shopping w jednostkowych księgach Wirtualna Polska Media SA wyniosła 377.652 tys. złotych. Spółka przygotowała szczegółowe prognozy finansowe i podatkowe na kolejne lata, pokazujące szacowane dochody podatkowe, na bazie których Zarząd postanowił rozpoznać w 2016 roku dodatkowe aktywo na stracie podatkowej w GWP w wysokości 54.996 tys. złotych. Łączna kwota aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na stratach podatkowych Grupy na 30 września 2018 roku wynosi 39.902 tys. złotych.

c) Odzyskiwalność aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Zarząd jednostki dominującej przygotował projekcje finansowe do roku 2023, które potwierdzają uzyskiwanie w przyszłości odpowiednio wysokich dochodów podatkowych, zapewniających wykorzystanie aktywa. Model finansowy został opracowany w oparciu o prognozy ogólno-rynkowe i oczekiwania Zarządu. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

#### 4.2. **Stawki amortyzacyjne**

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.

Przesłankami rozważonymi przez Grupę przy ocenie okresu użytkowania znaku „WP.pl” są:

- oczekiwane wykorzystania marki i ocena czy marka może być wydajnie zarządzana,
- utrata przydatności z przyczyn natury technicznej, technologicznej, handlowej lub innego powodu,
- stabilność branży, w której marka jest wykorzystywana i zmiany w popycie rynku sprzedaży reklamy w internecie,
- oczekiwane działania konkurentów lub potencjalnych konkurentów na rynku sprzedaży reklamy w internecie,
- poziom późniejszych nakładów niezbędnych do uzyskania oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych ze znaku towarowego,
- czy okres użytkowania marki jest zależny od okresów użytkowania innych aktywów.

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

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

#### 4.3. **Określenie podejścia do transakcji barterowych**

Grupa w toku swojej działalności sprzedaje usługi reklamowe w ramach transakcji barterowych. Grupa rozpoznaje przychody i koszty transakcji barterowych, w przypadku których wymieniane usługi reklamowe są świadczone w różnych

mediach lub wymieniane są usługi reklamowe za „kontent” (treści zamieszczane na stronach internetowych) oraz jeśli jest w stanie określić wartość godzinową świadczonych usług.

#### **4.4. Sprawy sporne**

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 jakiego zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia.

#### **4.5. 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 pozostałe zobowiązania patrz nota 27).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa posiada zobowiązania opcyjne do wykupu udziałów niedających kontroli w Nocowanie.pl Sp. z o.o.

*Nocowanie.pl Sp. z o.o.*

Podstawowymi założeniami stanowiącymi podstawę wyceny opcji są: EBITDA oraz jej średnia roczna stopa wzrostu, które stanowią podstawę do kalkulacji ceny realizacji opcji oraz stopa dyskonta. Zwiększenie prognozowanego tempa wzrostu przychodów o 1p.p. rocznie w latach 2018-2020 powoduje wzrost wartości zobowiązania ujętego na 30 września 2018 roku o 2,3%. Wzrost prognozowanej marży EBITDA o 1p.p. rocznie w latach 2018-2020 powoduje wzrost wartości zobowiązania ujętego na 30 września 2018 roku o 2,3%. Zwiększenie stopy dyskonta o 1p.p. powoduje spadek zobowiązania ujętego na 30 września 2018 roku o 2,6%.

Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 11.571 tys. złotych. Na dzień 30 września 2018 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 19.911 tys. złotych (19.194 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2017 roku).

Wszelkie zmiany wartości tych zobowiązań wynikające z rozliczenia dyskonta po początkowym ujęciu są rozpoznawane w wyniku finansowym w pozycji przychodów/kosztów finansowych. Natomiast zmiany wartości wynikające z aktualizacji prognoz wynikowych stanowiących podstawę szacunku przyszłego zobowiązania rozpoznawane są w pozycji „Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli”.

#### **4.6. 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 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.

#### **4.7. Testy na trwałą utratę**

Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne podlegały testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2017 roku. Szczegóły testu opisano w nocie 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2017 rok. Na dzień 30 września 2018 Grupa nie zidentyfikowała istnienia przesłanek utraty wartości.

#### **4.8. Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych**

Grupa, w oparciu o analizę portfelową należności, dokonuje oszacowania oczekiwanej straty w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w całym okresie życia należności, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przesłanki do stworzenia takiego odpisu. Analizy dokonano w oparciu o wskaźniki oczekiwanego niewypełnienia zobowiązania ustalone na podstawie danych historycznych.

#### **4.9. Szacowanie zobowiązań z tytułu rabatów rocznych**

Grupa w ramach współpracy z domami mediowymi udziela im rabatów rocznych. Rabaty te udzielane są domom mediowym 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. Ostateczna wartość rabatów rocznych znana jest po zakończeniu danego roku finansowego i może ona odbiegać od szacunków przyjętych w trakcie okresu.

#### **4.10. 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 przejmująca po dniu nabycia na temat faktów i okoliczności, które istniały na moment przejścia, ujmowane są jako korekta ceny nabycia. 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.

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

Przychody z działalności reklamowej charakteryzują się sezonowością, w ten sposób, że przychody w pierwszym i trzecim kwartale są niższe niż w drugim i czwartym kwartale danego roku, za wyjątkiem przychodów ze sprzedaży generowanych przez spółki Wakacje.pl SA oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o., które działają w branży turystycznej i ich przychody osiągają najwyższe poziomy w trzecim kwartale danego roku. Pozostałe przychody Grupy nie wykazują istotnej sezonowości.

### **6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI**

Począwszy od 2016 roku, w związku otrzymaniem ostatecznej decyzji Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji i rozpoczęciem prac nad uruchomieniem naziemnej telewizji w Multiplexie 8, Zarząd dokonał nowej segmentacji swojej działalności i analizuje działalność Grupy Kapitałowej na poziomie strumieni przychodów oraz wyniku operacyjnego EBITDA w podziale na dwa segmenty tj. segment Online oraz segment TV. Głównym segmentem operacyjnym pozostaje segment Online, czyli działalności Grupy w internecie

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku (tys. złotych)	Segment Online	Segment TV	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>383 113</b>	<b>10 740</b>	<b>393 853</b>
w tym przychody gotówkowe	367 133	10 740	377 873
<b>EBITDA (Nota 11)</b>	<b>122 155</b>	(6 098)	116 057
<b>EBITDA Skorygowana (Nota 11)</b>	<b>127 348</b>	<b>(6 032)</b>	<b>121 316</b>

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku (tys. złotych)	Segment Online	Segment TV	Razem
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>323 370</b>	<b>4 675</b>	<b>328 045</b>
w tym przychody gotówkowe	299 841	4 675	304 516
<b>EBITDA</b>	100 639	(10 975)	89 664
<b>EBITDA Skorygowana</b>	<b>104 840</b>	<b>(10 646)</b>	<b>94 194</b>

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.

## 7. STRUKTURA GRUPY

Na dzień 30 września 2018 roku grupę kapitałową stanowiły: spółka dominująca Wirtualna Polska Holding SA oraz 11 spółek zależnych.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje Spółkę oraz jednostki zależne wymienione w kolejnej tabeli.

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Siedziba	% posiadanych udziałów	
			30 września 2018	31 grudnia 2017 roku
1	Wirtualna Polska Media S.A.	Polska, Warszawa	100%	100%
2	http Sp. z o.o. <sup>(2)</sup>	Polska, Warszawa	-	100%
3	Totalmoney.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
4	Businessclick Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
5	Brand New Media Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Polska, Wrocław	-	100%
6	dobreprogramy Sp. z o.o. <sup>(2)</sup>	Polska, Wrocław	-	51%
7	Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
8	Domodi Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	51%
9	Wakacje.pl S.A.	Polska, Gdańsk	100%	100%
10	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Polska, Lublin	75%	75%
11	Netwizor Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
12	eHoliday.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	75%	75%
13	WP Zarządzanie Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
14	My Travel Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	-

<sup>(1)</sup> W dniu 6 lutego 2018 roku nastąpiło połączenie spółki Brand New Media Sp. z o.o. oraz Totalmoney.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Totalmoney.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Brand New Media Sp. z o.o.

<sup>(2)</sup> 31 lipca 2018 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek dobreprogramy Sp. z o.o. oraz http Sp. z o.o. ze spółką Wirtualna Polska Media SA.

Większość spółek z Grupy zajmuje się sprzedażą reklamy w internecie. Odmienną działalność prowadzą spółki Wakacje.pl SA i My Travel Sp. z o.o., które poza pośrednictwem w sprzedaży online wycieczek turystycznych, dają także klientom możliwość zakupu wycieczek offline poprzez franczyzową sieć salonów stacjonarnych. Inny jest również profil działalności spółki Netwizor, która zajmuje się prowadzeniem serwisów internetowych związanych z rozpowszechnianiem kanałów telewizyjnych w Internecie.

### Zmiany w składzie i strukturze Grupy

W dniu 15 marca 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła ze współnikami Domodi Sp. z o.o. oraz z udziałem Wirtualna Polska Media SA umowę sprzedaży, na podstawie której WPH nabyła łącznie 918 udziałów, w kapitale zakładowym Domodi stanowiących około 35% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania około 35% głosów na zgromadzeniu współników

W dniu 4 września 2018 roku Wirtualna Polska Holding zawarła z współnikami Domodi Sp. z o.o. umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 364 udziały stanowiące około 14 % kapitału zakładowego Domodi i uprawniających do wykonywania około 14% głosów na zgromadzeniu współników.

Po rozliczeniu obu transakcji do Grupy należy 100 % udziałów w Domodi uprawniających do wykonywania 100 % głosów na zgromadzeniu współników spółki.

W dniu 22 marca 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła ze współnikami Dobreprogramy Sp. z o.o. umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 980 udziałów, w kapitale zakładowym Dobreprogramy stanowiących 49% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania 49% głosów na zgromadzeniu współników. Przed dokonaniem transakcji Grupa posiadała pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce, a w efekcie dokonania transakcji do Grupy Kapitałowej należy łącznie 100% udziałów w Dobreprogramy Sp. z o.o.

W dniu 17 maja 2018 roku spółka Wakacje.pl SA nabyła 100% udziałów w spółce MyTravel Sp. z o.o.

W dniu 4 października 2018 roku spółka zależna Wakacje.pl SA nabyła 100% udziałów spółki Parklot Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 29 października 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła z ASP Capital Sp. z o.o. umowę sprzedaży 14.163 udziałów w kapitale zakładowym Extradom.pl Sp. z o.o. stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu współników.

W trzech kwartałach 2018 roku miały miejsce następujące połączenia, wszystkie realizowane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH:

- 6 lutego 2018 roku nastąpiło połączenie spółki Brand New Media Sp. z o.o. oraz Totalmoney.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Totalmoney.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Brand New Media Sp. z o.o.;
- 31 lipca 2018 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek dobreprogramy Sp. z o.o. oraz http Sp. z o.o. ze spółką Wirtualna Polska Media SA, poprzez przeniesienie na spółkę Wirtualna Polska Media SA całego majątku przejętych spółek.

Z dniem 16 marca 2018 roku nastąpiła rejestracja zmiany nazwy jednostki zależnej Money.pl Sp. z o.o. na Totalmoney.pl Sp. z o.o.

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

## **8. ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY W TRZECH KWARTAŁACH 2018 ROKU**

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

- istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach;
- zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data;
- koszty finansowania związane z akwizycjami;
- działalność w sektorze telewizyjnym.

### **Istotne przejęcia dokonane przez Grupę**

W latach 2014-2018 Grupa dokonywała transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i e-commerce, w tym w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce. W 2015 roku Grupa nabyła akcje lub udziały w spółkach: NextWeb Media sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. Web Broker Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl SA. Natomiast w roku 2016 skład Grupy rozszerzył się o TotalMoney.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz Netwizor Sp. z o.o., w 2017 roku skład Grupy Kapitałowej rozszerzony został o eHoliday.pl Sp. z o.o., a w 2018 o My Travel Sp. z o.o. Wymienione powyżej akwizycje miały wpływ na wzrost przychodów oraz poziomu EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Miały one także istotny wpływ na wysokość amortyzacji wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, gdyż w ramach procesu alokacji ceny nabycia tych podmiotów zidentyfikowane zostały liczne znaki towarowe i relacje z klientami, które są obecnie amortyzowane i koszt ten ujmowany jest w skonsolidowanym wyniku finansowym Grupy.

### **Zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz 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 dokonany 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.

### **Koszty finansowania związane z akwizycjami**

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

Zadłużenie Grupy wynika m.in. ze sfinansowania w poprzednich okresach kredytem bankowym części ceny (175 milionów złotych) za zakup akcji w Wirtualna Polska SA, ceny nabycia udziałów w Money.pl Sp. z o.o. (47 milionów złotych), części ceny nabycia akcji w Wakacje.pl SA (50 milionów złotych), części ceny nabycia udziałów w Nocowanie.pl Sp. z o.o. (12 milionów złotych) oraz refinansowaniem części nakładów inwestycyjnych na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych (15 milionów złotych).



W trakcie roku 2018 Grupa sfinansowała kredytem bankowym cenę nabycia pakietu udziałów mniejszościowych Domodi sp. z o.o. (85 mln zł) oraz refinansowaniem części nakładów inwestycyjnych na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych (8,4 mln złotych)

Zadłużenie z umowy kredytu jest oprocentowane według stawki WIBOR 3M powiększonej o określoną w umowie marżę.

Na dzień 30 września 2018 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 309,8 miliona złotych.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2018 koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 9.979 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 30 września 2018 roku wynosiła 1,72%.

### **Działalność na rynku reklamy telewizyjnej**

Na wyniki Grupy Kapitałowej w dużym stopniu wpływały koszty związane z rozwijaniem uruchomionej w grudniu 2016 Telewizji WP. Projekt ten jest w początkowym etapie rozwoju, w związku z czym nakłady poniesione w bieżącym okresie na rozwój tej działalności przewyższają uzyskane przychody. W ocenie Zarządu ponoszone obecnie nakłady powinny w perspektywie długoterminowej przełożyć się na zwiększenie udziału w rynku, a co za tym idzie wzrost wartości osiągniętych przychodów i wzrost rentowności tego segmentu.

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży reklamy telewizyjnej wyniosły 10.740 tys. złotych. Jednocześnie, segment ten wygenerował w trzech kwartałach ujemną EBITDA w wysokości 6.098 tys. złotych.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## **9. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W OKRESIE DZIEWIĘCIU MIESIĘCY 2018 ROKU**

### **Aneks do umowy wspólników Domodi Sp. z o.o. oraz wykup 35% udziałów mniejszościowych w Spółce**

W dniu 15 marca 2018 roku w drodze Aneksu strony umowy wspólników postanowiły zmienić warunki realizacji opcji zakupu pakietu mniejszościowego udziałów Domodi, które pierwotnie zakładały wykup udziałów w dwóch równych transzach po 24,5% każda, odpowiednio po zakończeniu roku obrotowego 2017 i 2019. Przed podpisaniem Aneksu oszacowana przez Zarząd zdyskontowana wartość zobowiązania Grupy Kapitałowej z tytułu wykupu udziałów wynosiła 59,3 miliona złotych w odniesieniu do opcji realizowanej po zakończeniu roku 2017 oraz 60,3 miliona złotych w odniesieniu do opcji realizowanej po zakończeniu roku 2019.

Zmieniona umowa wspólników dała Wirtualna Polska Media SA lub Wirtualna Polska Holding SA możliwość wykupu 35% udziałów Domodi w 2018 roku („Opcja I”) oraz prawo do realizacji opcji na pozostałe 14% udziałów przez kolejne dziesięć lat, z pierwszą możliwością zrealizowania opcji po zakończeniu roku 2018 („Opcja II”). Jednocześnie w wyniku realizacji Opcji I w dniu 15 marca 2018 roku Spółka zawarła ze wspólnikami Domodi oraz z udziałem Wirtualna Polska Media SA umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 918 udziałów, w kapitale zakładowym Domodi stanowiących około 35% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania około 35% głosów na zgromadzeniu wspólników. Przed dokonaniem transakcji Grupa posiadała pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce Domodi.

Cena sprzedaży za wszystkie nabywane Udziały wyniła łącznie 85.484 tys. złotych, a przejście praw z udziałów nastąpiło z chwilą zapłaty ceny na warunkach określonych w umowie, co miało miejsce 22 marca 2018 roku. Nabycie Udziałów zostało sfinansowane z pożyczki udzielonej Wirtualna Polska Holding SA przez Wirtualna Polska Media SA ze środków pochodzących z transzy Kredytu Capex w ramach umowy kredytów z dnia 12 grudnia 2017 roku.

W związku z podpisanym Aneksem wartość zobowiązania z tytułu zmodyfikowanej opcji na pozostałe 14% udziałów w Domodi zostało oszacowane przez Zarząd na 36 milionów złotych. Różnica w zdyskontowanej wycenie zobowiązań w kwocie 1,7 miliona złotych ujęta została w wyniku Grupy jako dodatkowy koszt finansowy w pierwszym kwartale 2018 roku.

W wyniku przeprowadzonej transakcji Grupa rozpoznała jako zyski zatrzymane 7.952 tys. zł, które w poprzednich okresach były wykazywane jako udziały niedające kontroli. W wyniku rozliczenia pierwszej opcji na nabycie udziałów niekontrolujących Domodi Grupa dokonała przeklasyfikowania części kapitału rezerwowego wynikające z początkowego

ujęcia tej opcji, do zysków zatrzymanych w kwocie 22.809 tys. zł. Zmiana ta nie miała wpływu na łączną wartość kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.

### **Wcześniejszy wykup pozostałych 14% udziałów w Domodi Sp. z o.o.**

W dniu 4 września 2018 roku Wirtualna Polska Holding zawarła z trzema osobami fizycznymi, Miton Investments oraz spółką zależną Wirtualna Polska Media SA aneks do umowy wspólników z dnia 12 września 2014 roku, na podstawie którego strony umowy przyspieszyły realizację II opcji zakupu pakietu mniejszościowego udziałów Domodi Sp. z o.o. oraz następnie zawarły umowę sprzedaży, na podstawie której WPH nabyło łącznie 364 udziały o wartości nominalnej 200 zł każdy, w kapitale zakładowym Domodi stanowiących około 14 % kapitału zakładowego Domodi i uprawniających do wykonywania około 14% głosów na zgromadzeniu wspólników Domodi.

Po rozliczeniu Transakcji do Grupy Kapitałowej należy 100 % udziałów w Domodi uprawniających do wykonywania 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników Domodi.

Cena sprzedaży za wszystkie nabywane udziały wyniosła łącznie około 33,4 miliona złotych. Nabycie udziałów sfinansowane zostało ze środków własnych Grupy.

Wartość zobowiązania z tytułu opcji na wykup pakietu mniejszościowego w Domodi na ostatnią datę sprawozdawczą poprzedzającą podpisanie umowy nabycia 36,2 mln zł i była o 2,8 mln zł wyższa od ostatecznej ceny realizacji opcji. W związku z tym w trzecim kwartale 2018 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy wykazany został zysk z tytułu aktualizacji wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli w kwocie 2,8 mln zł.

W wyniku przeprowadzonej transakcji Grupa rozpoznała jako zyski zatrzymane 3.421 tys. zł, które w poprzednich okresach były wykazywane jako udziały niedające kontroli. W wyniku rozliczenia pierwszej opcji na nabycie udziałów niekontrolujących Domodi Grupa dokonała przeklasyfikowania części kapitału rezerwowego wynikające z początkowego ujęcia tej opcji, do zysków zatrzymanych w kwocie 9.044 tys. zł. Zmiana ta nie miała wpływu na łączną wartość kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.

### **Nabycie udziałów w My Travel Sp. z o.o.**

W dniu 17 maja 2018 r. spółka zależna Wakacje.pl SA zawarła z trzema osobami fizycznymi oraz EVG Invest Sp. z o.o. umowę sprzedaży udziałów, na podstawie której Wakacje.pl nabędzie łącznie 700 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy, w kapitale zakładowym My Travel Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników MyTravel. Szczegóły dotyczące tej transakcji opisane zostały w nocie 20 niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **Pozostałe**

Ponadto, w trzech kwartałach miały miejsce zmiany w składzie Grupy związane z połączeniami (opisane w nocie 7).

## **10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
Sprzedaż usług rozliczana gotówkowo	377 873	304 516	137 932	106 217
Sprzedaż usług rozliczana w barterze	15 980	23 529	5 867	7 400
<b>Razem</b>	<b>393 853</b>	<b>328 045</b>	<b>143 799</b>	<b>113 617</b>

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
Sprzedaż krajowa	310 802	258 652	114 099	91 717
Sprzedaż zagraniczna	83 051	69 393	29 700	21 900
Unia Europejska	70 187	62 477	25 540	19 014
Poza Unią Europejską	12 864	6 916	4 160	2 886
<b>Razem</b>	<b>393 853</b>	<b>328 045</b>	<b>143 799</b>	<b>113 617</b>

## 11. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA

EBITDA Grupy obliczana jest jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację (z wyłączeniem amortyzacji licencji programowych), natomiast skorygowana EBITDA Grupy kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia obejmujące: koszty transakcyjne związane z akwizycjami, wynik na transakcjach barterowych, przychody z przeszacowania rezerw nieoperacyjnych, aktualizację aktywów trwałych 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)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>65 111</b>	<b>39 507</b>	<b>27 604</b>	<b>17 601</b>
Koszty finansowe	13 392	13 059	4 132	4 141
Przychody finansowe	(2 010)	(248)	(37)	(64)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	(1 104)	-	(2 790)	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>75 389</b>	<b>52 318</b>	<b>28 909</b>	<b>21 678</b>
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	40 668	37 346	14 097	12 611
<b>EBITDA</b>	<b>116 057</b>	<b>89 664</b>	<b>43 006</b>	<b>34 289</b>
Korekty w tym:				
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	2 700	858	1 716	102
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	860	1 846	(5)	662
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	1 427	26	334	38
Koszty programu opcji pracowniczych	1 062	1 028	312	321
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	-	-	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(1 100)	231	(248)	(1 784)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	310	541	227	230
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>121 316</b>	<b>94 194</b>	<b>45 342</b>	<b>33 858</b>

## 12. SKORYGOWANY ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM

Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy kalkulowany jest jako zysk przed opodatkowaniem skorygowany o zdarzenia obejmujące: koszty transakcyjne związane z akwizycjami, wynik rozliczeń na transakcjach barterowych, przychody z przeszacowania rezerw nieoperacyjnych, aktualizację aktywów trwałych, koszty programu opcji menadżerskich oraz wycenę instrumentu zabezpieczającego stopę procentową, a także koszty rozpoznane w związku z refinansowaniem zadłużenia Grupy oraz z aktualizacją wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli. Skorygowany zysk przed opodatkowaniem 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)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>65 111</b>	<b>39 507</b>	<b>27 604</b>	<b>17 601</b>
Korekty w tym:				
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	2 700	858	1 716	102
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	860	1 846	(5)	662
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	1 427	26	334	38
Koszty programu opcji pracowniczych	1 062	1 028	312	321
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(1 100)	231	(248)	(1 784)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	310	541	227	230
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	(1 104)		(2 790)	-
Pozostałe	-	-		
<b>Korekty razem</b>	<b>4 155</b>	<b>4 530</b>	<b>(454)</b>	<b>(431)</b>
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>69 266</b>	<b>44 037</b>	<b>27 150</b>	<b>17 170</b>

W ocenie Zarządu Grupy wynik na transakcjach barterowych nie stanowi podstawy do oceny zrealizowanych wyników finansowych. W związku z ekwiwalentnością wzajemnych świadczeń w ramach transakcji barterowych rozliczają się one w dłuższym horyzoncie czasu bez wynikowo, natomiast mogą wykazywać przejściowy wynik dodatni bądź ujemny. Część wzajemnych transakcji jest realizowana w różnych okresach sprawozdawczych jednak wynik na poszczególnych umowach przez cały okres ich obowiązywania jest równy zero.

### 13. POZOSTAŁE PRZYCHODY/ZYSKI OPERACYJNE ORAZ POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
Przychody z dotacji	332	504	128	272
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	66	148	8	85
Splata należności uprzednio spisanej	182	18	8	8
Pozostałe	497	164	355	31
<b>Razem</b>	<b>1 077</b>	<b>834</b>	<b>499</b>	<b>396</b>

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	2 727	2 443	782	(23)
Reprezentacja	1 341	839	455	239
Pozostałe koszty rodzajowe	1 386	1 604	327	(262)
Aktualizacja wartości należności	1 240	504	801	201
Podatki i opłaty	1 953	1 697	671	595
Aktualizacja wartości rezerw	293	543	(180)	288
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	257	541	174	230
Strata ze zbycia aktywów niefinansowych	53	25	53	25
Pozostałe	1 829	1 137	911	572
Koszty związane z zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	1 427	26	334	38
<b>Razem</b>	<b>9 779</b>	<b>6 916</b>	<b>3 546</b>	<b>1 926</b>
w tym:				
Koszty związane z restrukturyzacją	1 427	26	334	38
Pozostałe koszty operacyjne	8 352	6 890	3 212	1 888

#### 14. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
Przychody z tytułu odsetek	257	248	91	64
Pozostałe	1 753	-	(54)	
<b>Razem</b>	<b>2 010</b>	<b>248</b>	<b>37</b>	<b>64</b>

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
Odsetki i prowizje	9 979	7 294	3 550	2 367
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	3 041	5 159	568	1 768
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	88	-		
Pozostałe	284	606	14	6
<b>Razem</b>	<b>13 392</b>	<b>13 059</b>	<b>4 132</b>	<b>4 141</b>

#### 15. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>5 570</b>	<b>7 115</b>	<b>3 610</b>	<b>4 401</b>
Dotyczący roku obrotowego	5 570	7 115	3 610	4 401
Korekty dotyczące lat ubiegłych				
<b>Odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>10 145</b>	<b>2 039</b>	<b>2 329</b>	<b>(375)</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	10 145	2 039	2 329	(375)
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>15 715</b>	<b>9 154</b>	<b>5 939</b>	<b>4 026</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)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>65 111</b>	<b>39 507</b>	<b>27 604</b>	<b>17 601</b>
<b>Podatek według ustawowej stawki 19%</b>	<b>12 371</b>	<b>7 506</b>	<b>5 245</b>	<b>3 344</b>
Efekty podatkowe następujących pozycji:				
Przychody i koszty różnice trwale niepodatkowe	3 123	684	1 051	368
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	478	-	158	-
Odwrocenie dyskonta od zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	(210)	871	(653)	297
Nieutworzone aktywo podatkowe	478	193	295	162
Pozostałe	(525)	(100)	(157)	(145)
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>15 715</b>	<b>9 154</b>	<b>5 939</b>	<b>4 026</b>

Zmiana stanu aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego.

(w tys. zł)	1 stycznia 2018 roku	Wynik finansowy	Zmiana polityki rachunkowości	Połączenia przedsięwzięć	30 września 2018 roku
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego:</b>					
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	16 855	(3 214)	-	-	13 641
Niewykorzystane straty podatkowe	51 044	(11 142)	-	-	39 902
Odpisy aktualizujące aktywa	971	629	66	-	1 666
Różnica na wartości podatkowej i księgowej należności i zobowiązań	11 326	(802)	1 318	1 208	13 050
Pozostałe różnice	776	(32)	-	-	743
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>80 972</b>	<b>(14 561)</b>	<b>1 384</b>	<b>1 208</b>	<b>69 002</b>
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:</b>					
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową aktywów trwałych	63 731	(4 295)	-	1 291	60 727
Pozostałe	3 198	(121)	-	488	3 565
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>66 929</b>	<b>(4 416)</b>	<b>-</b>	<b>1 779</b>	<b>64 292</b>
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>14 043</b>	<b>(10 145)</b>	<b>1 384</b>	<b>(571)</b>	<b>4 710</b>

(w tys. zł)	31 września 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(53 303)	(56 050)
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>15 699</b>	<b>24 922</b>
<b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>10 989</b>	<b>10 879</b>

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 30 września 2018 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 odroczonego, 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. Nie mniej 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.

## 16. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Grupy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Pozycje rozwadniające stanowią akcje w ramach programu opcyjnego (Nota 22).



(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
<b>Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>47 413</b>	<b>27 073</b>
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	28 873 402	28 746 945
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	187 616	219 224
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	29 061 018	28 966 169
Podstawowy (w złotych)	1,64	0,94
Rozwodniony (w złotych)	1,63	0,93

## 17. ZMIANY ODPIŚW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W dniu 1 stycznia 2018 w związku z zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 9 dokonano przeliczenia odpisów aktualizujących należności handlowe, co spowodowało wzrost odpisu o 346 tys. złotych. Kwota tej korekty została odniesiona na zmniejszenie zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 roku.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku Grupa zwiększyła wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 1.240 tys. złotych.

W okresie dziewięciu miesięcy 2018 roku utworzono odpisy aktualizujące wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 257 tys. złotych.

## 18. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 września 2018 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 6,0 mln złotych oraz wartości niematerialne o wartości 27,5 mln złotych. Dodatkowo nabycia z tytułu aktywów programowych wyniosły 3,3 mln złotych.

Na koniec okresu zakończony 30 września 2018 roku, jak również na koniec okresu zakończony 31 grudnia 2017 nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

## 19. WARTOŚĆ FIRMY

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

(w tys. zł)	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Na dzień 30 września 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
Wirtualna Polska Media SA	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	92 040	92 040
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	11 550	11 550
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	7 808	7 808
NextWeb Media Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	19 072	19 072
Finansowy supermarket.pl sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	6 148	6 148
dobreprogramy Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	3 593	3 593
Domodi Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 349	9 349
Allani Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 497	9 497
Wakacje.pl SA	Wakacje.pl	62 888	62 888
TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	8 820	8 820
Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl	16 793	16 793
Netwizor.pl Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	2 272	2 272
eHoliday.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl	9 463	9 764
My Travel Sp. Z o.o.	Wakacje.pl	14 814	-
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	180	180
<b>Wartość firmy (brutto)</b>		<b>274 287</b>	<b>259 774</b>
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:			
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	(180)	(180)
<b>Wartość firmy (netto)</b>		<b>274 107</b>	<b>259 594</b>

W przypadku nabycia spółek eHoliday.pl Sp. z o.o. oraz My Travel Sp. z o.o. przedstawiona powyżej wartość firmy jest efektem prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia.

## 20. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

### **My Travel Sp. z o.o.**

W dniu 17 maja 2018 roku spółka zależna Wakacje.pl SA zawarła z trzema osobami fizycznymi oraz EVG Invest Sp. z o.o. umowę sprzedaży udziałów, na podstawie której Wakacje.pl nabyło łącznie 700 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy, w kapitale zakładowym My Travel Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników MyTravel.

Ostateczna cena sprzedaży wyznaczona została jako iloczyn znormalizowanej EBITDA MyTravel za rok obrotowy 2018 oraz ustalonego przez strony mnożnika. Cena sprzedaży będzie płatna w trzech transzach. Zarząd WPH przewiduje, że ostateczne rozliczenie ceny nastąpi w III kwartale 2019 roku. Strony ustaliły, że cena sprzedaży będzie nie niższa niż 10.000 tys. złotych i nie wyższa niż 19.000 tys. złotych.

Pierwsza transza ceny sprzedaży została ustalona na kwotę ok. 7.943 tys. złotych. Druga transza płatności ustalona została przez strony na 2.692 tys. złotych. Płatność obu transz ceny sprzedaży została sfinansowana ze środków własnych Wakacje.pl S.A.

My Travel prowadzi franczyzową, stacjonarną sieć sprzedaży wycieczek i innych usług turystycznych. W ramach sieci funkcjonuje 116 salonów, co zapewnia jej pozycję największej agencyjnej sieci na rynku polskim.

Wartość firmy w kwocie 14.814 tys. złotych z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością przejętego podmiotu. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 3.648 tys. złotych (w tym 3.331 tys. złotych należności handlowych). Na dzień przejęcia kontroli należności o wartości 1.005 tys. zł zostały uznane za nieściągalne.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 280 tys. złotych zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku w pozycji „Koszty związane z zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją”. W kolejnej tabeli wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia. Na dzień 30 września 2018 akwizycja rozliczona jest prowizorycznie

(w tys. zł)	My Travel Sp. z o.o.
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	7 939
Wynagrodzenie dodatkowe - odroczone płatność	9 751
<b>Razem</b>	<b>17 690</b>
<b>Ujęte wartości możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań</b>	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 084
Rzeczowe aktywa trwałe	150
Znak towarowy	-
Relacje z klientami	6 796
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	72
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 647
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(7 874)
Podatek odroczony	(972)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(27)
<b>Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto</b>	<b>2 876</b>
<b>Wartość firmy</b>	<b>14 814</b>

W celach informacyjnych w kolejnej tabeli przedstawiono nieaudytowane wyniki finansowe My Travel Sp. z o.o. od 1 stycznia 2018 roku do czasu objęcia kontroli oraz od dnia objęcia kontroli do 30 września 2018 roku (dane ujęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym). Zaprezentowane dane jednostkowe nie były badane przez biegłego rewidenta.



(w tys. zł)	Od 01.01.2018 do dnia przejęcia kontroli	Od dnia przejęcia kontroli do 30.09.2018
Przychody ze sprzedaży	6 163	6 652
Przychody gotówkowe	6 163	6 652
EBITDA	(594)	575
Skorygowana EBITDA	(127)	717
Zysk netto	(558)	438

### **eHoliday.pl Sp. z o.o.**

W dniu 18 października 2017 roku spółka zależna Nocowanie.pl Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w eHoliday.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Nabyte udziały reprezentują 100% głosów na walnym zgromadzeniu przejętej spółki. eHoliday.pl Sp. z o.o. jest właścicielem serwisu eholiday.pl – jednego z krajowych liderów rynku pośrednictwa noclegowego.

Ostateczna, niepodlegająca korektom cena nabycia 100% udziałów wyniosła 11.250 tys. złotych. Spółka Nocowanie.pl sfinansowała inwestycję ze środków własnych a częściowo na podstawie umów pożyczek ze środków udzielonych spółce przez Wirtualna Polska Media SA (w kwocie 6.488 tysięcy złotych) oraz przez udziałowca mniejszościowego Nocowanie.pl Sp. z o.o. (w kwocie 2.162 tysiąca złotych). Ponadto, Grupa zobowiązała się do wypłacenia dodatkowego wynagrodzenia w kwocie 1.200 tys. złotych części ze sprzedających udziały.

Wartość firmy została początkowo oszacowana w kwocie 9.764 tys. złotych. W pierwszym kwartale 2018 roku Grupa skorygowała wycenę o 301 tys. zł w związku z rozpoznanieniem dodatkowego aktywa z tytułu podatku odroczonego. Na dzień 30 września 2018 roku rozliczenie ma charakter prowizoryczny.

(w tys. zł)	Rozliczenie na dzień 31.12.2017	Korekta rozliczenia	Rozliczenie na dzień 30.06.2018
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	11 250	-	11 250
Wynagrodzenie dodatkowe - odroczone płatność	1 200	-	1 200
<b>Razem cena nabycia</b>	<b>12 450</b>	-	<b>12 450</b>
<b>Udziały niedające kontroli wycenione w kwocie udziału w aktywach netto</b>	<b>896</b>	100	<b>996</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	847	-	847
Rzeczowe aktywa trwałe	29	-	29
Znak towarowy	2 610	-	2 610
Relacje z klientami	3 143	-	3 143
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	228	-	228
Należności handlowe oraz pozostałe należności	305	-	305
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(2 481)	-	(2 481)
Podatek odroczone	(1 094)	(401)	(693)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(5)	-	(5)
<b>Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto</b>	<b>3 582</b>	<b>(401)</b>	<b>3 983</b>
<b>Wartość firmy</b>	<b>9 764</b>	<b>(301)</b>	<b>9 463</b>

## **21. KAPITAŁ PODSTAWOWY**

Struktura kapitału akcyjnego na dzień 30 września 2018 roku oraz na dzień raportu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdzki poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 777 164	13,05%	7 540 401	18,74%
Orfe S.A.	3 763 237	13,00%	7 526 474	18,71%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 777 164	13,05%	7 540 400	18,74%
10X S.A.	3 763 236	13,00%	7 526 472	18,71%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 777 164	13,05%	7 540 400	18,74%
Albemuth Inwestycje S.A.	3 763 236	13,00%	7 526 472	18,71%
<b>Łącznie Założyciele *</b>	<b>11 331 492</b>	<b>39,15%</b>	<b>22 621 201</b>	<b>56,23%</b>
<b>AVIVA OFE</b>	<b>2 033 159</b>	<b>7,03%</b>	<b>2 033 159</b>	<b>5,05%</b>
<b>Pozostali</b>	<b>15 576 605</b>	<b>53,82%</b>	<b>15 576 605</b>	<b>38,72%</b>
<b>Razem</b>	<b>28 941 256</b>	<b>100,00%</b>	<b>40 230 965</b>	<b>100,00%</b>

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

### **Istotne zmiany akcjonariuszy**

W dniu 9 marca 2018 roku Spółka otrzymała od AVIVA Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK SA zawiadomienie dotyczące zmiany stanu posiadania akcji Spółki przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK. Aviva OFE, w związku z transakcją nabycia akcji spółki Wirtualna Polska Holding SA z siedzibą w Warszawie zawartą w dniu 2 marca 2018 roku, po jej rozliczeniu posiadał łącznie 2.033.159 sztuk akcji Spółki, co dało im prawo do 5,06% ogólnej liczby głosów.

### **Podwyższenie kapitału podstawowego**

W dniu 29 czerwca 2018 nastąpiła rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz dopuszczenie do obrotu:

- 30.836 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,05 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 stycznia 2015 r.
- 17.920 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,05 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 marca 2015 r.

W związku z powyższym nastąpiło nabycie praw z łącznie 48.756 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym 30.836 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,05 zł i 17.920 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,05 zł oraz podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 2.437,80 zł, tj. z kwoty 1.442.761,20 zł do kwoty 1.445.199,00 zł.

W dniu 19 września 2018 nastąpiła rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz dopuszczenie do obrotu:

- 13.899 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,05 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 stycznia 2015 r.
- 23.377 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,05 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 marca 2015 r.

W związku z powyższym nastąpiło nabycie praw z łącznie 37.276 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym 13.899 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,05 zł i 23.377 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,05 zł oraz podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 1.863,80 zł, tj. z kwoty 1.445.199,00 zł do kwoty 1.447.062,80 zł.

Przedmiotowe akcje serii D i F zostały objęte w wykonaniu praw z nabytych w drodze oferty prywatnej imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B i C Spółki przez uprawnionych pracowników i współpracowników Spółki w ramach Programu Opcji Menadżerskich.

Po rejestracji, dopuszczeniu do obrotu i wydaniu ww. akcji kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.447.062,80 zł i dzieli się na 28.941.256 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 40.230.965 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;
- 596.540 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 3.339.744 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 91.934 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Ogólna liczba głosów ze wszystkich akcji Spółki wynosi: 40.230.965.

### **Polityka dywidendy**

W dniu 20 grudnia 2016r. 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 r.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat uchwalonej i wypłaconej dywidendy Spółki Dominującej:

<i>(w tys. zł)</i>	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
Dywidenda uchwalona w danym okresie za rok bieżący i za lata ubiegłe	27 748	32 116
Saldo zobowiązania z tytułu dywidendy na koniec okresu	-	32 116
Kwota dywidendy na 1 akcję w złotych	0,96	1,10

### **Podział zysku za 2017 rok**

W dniu 25 kwietnia 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, zgodnie z którą postanowiło przeznaczyć zysk netto Wirtualna Polska Holding SA wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2017 w kwocie 7.576 tys. złotych w całości oraz 20.204 tys. złotych pochodzącą z zysków spółki z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło wyznaczyć dzień dywidendy na 10 lipca 2018 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 20 lipca 2018 roku. Ostateczna dywidenda wyniosła łącznie 27.748 tys. złotych.

## **22. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH**

### **Pierwszy Plan Motywacyjny**

W dniu 23 października 2014 roku akcjonariusze Spółki podpisali porozumienie, które zakłada powstanie programu motywacyjnego przyznającego kluczowym osobom współpracującym z Grupą Kapitałową, w której Spółka jest jednostką dominującą opcji na akcje Spółki. Całkowita liczba akcji przeznaczona na realizację programu wynosi 1.230.576 i nie przekroczy 5% kapitału podstawowego Spółki. Datą przyznania uprawnień jest dzień 12 sierpnia 2014 roku, przy czym prawa są przez beneficjentów nabierane stopniowo w czasie (tzw. vesting), kwartalnie przez ustalony okres, co do zasady nie dłuższym niż 6 lat. Program zawiera warunek pracy jako warunek nabycia praw do opcji.

W związku z ww. uzgodnieniami, obowiązuje plan motywacyjny, którego podstawowe zasady określa Uchwała nr 6 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 grudnia 2014 r. Na podstawie istniejącego planu motywacyjnego wybrani członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wybrani pracownicy lub współpracownicy Spółki lub innych spółek z Grupy, którzy zawarli ze Spółką lub innymi spółkami z Grupy umowę opcji menedżerskich mają prawo objęcia akcji Spółki.

Istniejący plan motywacyjny przewiduje dwie fazy realizacji prawa do objęcia akcji Spółki: (i) objęcie akcji serii C w związku z realizacją praw nabytych na podstawie umowy opcji menedżerskich do końca grudnia 2014 roku oraz (ii) objęcie akcji serii D w związku z realizacją praw począwszy od stycznia 2015 roku.

Program został zaklasyfikowany jako program płatności oparty na akcjach rozliczany w instrumentach kapitałowych Spółki.

W dniu 20 kwietnia 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany dotychczasowego Planu Motywacyjnego Spółki. Zgodnie z wprowadzonymi zmianami okres nabywania praw do Akcji Menedżerskich został wydłużony i może następować najpóźniej do dnia 14 stycznia 2025 roku. Uczestnicy Programu mają prawo objąć przysługujące im warranty subskrypcyjne i złożyć zapisy na przysługujące im akcje w terminie 10 dni roboczych od końca każdego kolejnego kwartału nabywania praw określonych w harmonogramie.

Po modyfikacji programu średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ciągu okresu, ustalona przy wykorzystaniu modelu wyceny BMS, opracowanego przez Fishera Blacka, Myrona Scholesa oraz Roberta Mertona,

wyniosła 5,50 złotych na jedną opcję. Ważniejszymi danymi wejściowymi do modelu były: średnia ważona cena akcji na dzień przyznania opcji, cena realizacji, zmienność stóp zwrotu na akcjach wynosząca 20,64%-23,04%, stopa dywidendy w wysokości 0,0%, sześciolateń przewidywany okres nabywania praw oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości 1,56%-2,14%. Łączna ustalona wartość programu po modyfikacji wyniosła 6.770 tys. złotych, co oznacza wzrost o 341 tys. w stosunku do wyceny programu przed zmianami okresu nabywania praw.

Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 1.247 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresie zakończonym 30 września 2018 roku z tytułu tego programu wyniosła 296 tys. złotych, natomiast koszt rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 5.245 tys. złotych.

W dniu 26 września 2016 roku została podjęta uchwała NWZA Spółki nr 3, na mocy której warrandy subskrypcyjne emitowane po dniu podjęcia powyższej uchwały są niezbywalne, emisja warrantów subskrypcyjnych w ramach Programu Opcji Menedżerskich zostanie przeprowadzona w trybie oferty prywatnej skierowanej łącznie do nie więcej niż 149 Osób Uprawnionych, a akcje zostaną zaoferowane w trybie oferty prywatnej skierowanej łącznie do nie więcej niż 149 Osób Uprawnionych, które będą uprawnione do objęcia warrantów subskrypcyjnych.

#### Opcje na akcje (w szt.)

<b>Na dzień 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>203 670</b>
Przyznane	118 145
Niezrealizowane	(12 709)
Zrealizowane	(44 735)
<b>Stan na 30 września 2018 roku</b>	<b>264 371</b>
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	36 640

Cena wykonania opcji występujących na 30 września 2018 roku wynosi 12,17 złotych, a okres pozostały do końca umownego trwania opcji waha się od trzech do sześciu lat.

#### **Drugi Plan Motywacyjny**

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

Cena emisyjna akcji serii F została ustalona przez Zarząd na poziomie 32 złotych, czyli ceny po jakiej zostały nabyte i objęte akcje w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki. Uczestnicy programu będą mieli prawo wykonać przysługujące im prawa do akcji nie później niż do dnia 5 marca 2025 roku, przy czym prawa do akcji będą nabywane sukcesywnie zgodnie z harmonogramami ustalonymi w indywidualnych umowach pomiędzy Spółką i uczestnikami programu. Program zawiera warunek pracy jako warunek nabycia praw do opcji. Uczestnicy programu będą mogli złożyć zapisy na przysługujące im akcje w terminie 10 dni roboczych od końca każdego kolejnego kwartału, z tym zastrzeżeniem, że nabywanie praw w trzech kolejnych kwartałach przypadających po dniu pierwszej oferty publicznej zostało zawieszona i nastąpiło kumulatywnie na koniec drugiego kwartału 2016 roku.

Średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ciągu okresu, ustalona przy wykorzystaniu modelu drzewa dwumianowego, wyniosła 15,23 złotych na jedną opcję. Ważniejszymi danymi wejściowymi do modelu były: cena akcji na dzień przyznania opcji, cena realizacji, zmienność stóp zwrotu na akcjach wynosząca 18,6%-19,4%, stopa dywidendy w wysokości 0,0%, oczekiwane daty wykonania oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości 1,68%-3,18%. Łączna wartość opcji w tym programie oszacowana została na poziomie 9.039 tys. złotych.

Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 7.075 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresie zakończonym 30 września 2018 roku z tytułu tego programu wyniosła 772 tys. złotych, natomiast koszt rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 1.192 tys. złotych.

Program został zaklasyfikowany jako program płatności oparty na akcjach rozliczany w instrumentach kapitałowych Spółki.

Opcje na akcje (w szt.)	
<b>Na dzień 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>418 699</b>
Przyznane	50 000
Nie zrealizowane	(25 000)
Zrealizowane	(41 297)
<b>Stan na 30 września 2018 roku</b>	<b>402 402</b>
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	37 033

Cena wykonania opcji występujących na 30 września 2018 roku wynosi 32 złote, a okres pozostały do końca umownego trwania opcji waha się od 5 do 7 lat.

### 23. RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Na dzień 30 września 2018 roku Grupa nie była stroną aktywnych transakcji zabezpieczających.

W dniu 28 kwietnia 2015 roku Grupa zawarła cztery transakcje zabezpieczające IRS. Transakcje IRS floating to fixed zawarte zostały z podmiotami udzielającymi w tamtym okresie finansowania w odniesieniu do 48,8 mln złotych transzy amortyzowanej kredytu oraz 77,2 mln złotych transzy nieamortyzowanej. Kluczowe parametry transakcji IRS (daty okresów odsetkowych, stopa referencyjna, harmonogram płatności i stopa amortyzacji) były spójne z parametrami umowy kredytowej. Instrumenty te zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń i ujęte w sprawozdaniu finansowym Grupy jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne, rozliczane zgodnie z zasadami określonymi w MSR 39.

Umowa kredytu zawarta przez Grupę z mBank SA, PKO BP oraz ING Bank Śląski w dniu 12 grudnia 2017 roku wymusiła na Grupie wcześniejsze zamknięcie istniejących instrumentów zabezpieczających. Jednakże, jako iż pozycja zabezpieczana (kredyt) nadal istnieje, wycena tych rozwiązanych transakcji zabezpieczających niezmiennie jest wykazywana w pozostałych całkowitych dochodach i jest rozliczana wraz ze spłatą odsetek od kredytu.

Wycena transakcji zabezpieczających dokonana przez Grupę na dzień ich rozwiązania wyniosła 865 tys. złotych i ta wartość została pozostawiona w kapitale z aktualizacji wyceny i jest rozliczana w koszty finansowe wraz z odsetkami od kredytu. Nadwyżka kwoty zapłaconej z tytułu wcześniejszego rozwiązania transakcji zabezpieczających ponad wycenę tych instrumentów na dzień rozliczenia w kwocie 630 tys. złotych stanowi w ocenie Grupy koszt aranżacji dodatkowego finansowania i będzie rozliczana przez okres trwania finansowania.

### 24. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2018	Na dzień 1 stycznia 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
<b>Długoterminowe:</b>			
Kredyty	281 244	206 114	199 174
Pożyczki	2 163	2 162	2 162
Leasing finansowy	1 887	2 171	2 171
	<b>285 294</b>	<b>210 447</b>	<b>203 507</b>
<b>Krótkoterminowe:</b>			
Kredyty	28 529	12 518	12 518
Leasing finansowy	896	823	823
	<b>29 425</b>	<b>13 341</b>	<b>13 341</b>
<b>Razem:</b>	<b>314 719</b>	<b>223 788</b>	<b>216 848</b>

#### Kredyty

W dniu 12 grudnia 2017 roku Wirtualna Polska Media SA oraz mBank SA, PKO BP SA i ING Bank Śląski SA zawarły umowę kredytu na refinansowanie zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych i akwizycji oraz kredytu w rachunku, na podstawie której udzieliły one spółce Wirtualna Polska Media SA kredytów w łącznej kwocie do 500 milionów złotych.

Refinansowanie dotychczasowego zadłużenia wynikającego z umowy kredytu z dnia 24 marca 2015 roku zostało zrealizowane 20 grudnia 2017 roku.

Zgodnie z zapisami MSR 39 Grupa zaklasyfikowała przeprowadzone refinansowanie jako modyfikację istniejącego zadłużenia, a nie jego wygaśnięcie. Grupa przeprowadziła test, który wykazał iż zdyskontowana wartość bieżąca przepływów pieniężnych wynikających z postanowień nowej umowy kredytu, w tym wszelkich opłat zapłaconych,



pomniejszonych o opłaty otrzymane i zdyskontowane przy zastosowaniu pierwotnej efektywnej stopy procentowej, różni się o nie mniej niż 10% od zdyskontowanej wartości bieżącej pozostałych przepływów pieniężnych z tytułu dotychczasowego finansowania. W związku z tym iż refinansowanie nie jest traktowane jako wygaśnięcie starego zobowiązania, wszelkie poniesione koszty i opłaty korygują wartość bilansową zobowiązania i były amortyzowane w okresie pozostającym do daty wymagalności zmodyfikowanego zobowiązania.

Zadłużenie z nowej umowy kredytu jest oprocentowane według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o określoną w niej marżę uzależnioną od wysokości stosunku zadłużenia netto Grupy do EBITDA.

Wirtualna Polska Media S.A. jest zobowiązana spłacić zadłużenie w następujący sposób:

- transza A o wartości 86.750 tys. złotych powinna być spłacona w dwudziestu równych kwartalnych ratach płatnych w okresie 5 lat po upływie 12 miesięcy od dnia podpisania nowej umowy kredytu;
- transza B o wartości 127.449 tys. złotych powinna być spłacona w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypadnie w dniu 7. rocznicy podpisania nowej umowy kredytu;
- transza CAPEX 1 powinna być spłacona w dwunastu równych kwartalnych ratach płatnych od czwartego kwartału 2020 roku;
- transza CAPEX 2 powinna zostać spłacona w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypadnie w dniu 7. rocznicy podpisania nowej umowy kredytu.

Wierzytelności kredytodawców z tytułu udzielonego kredytu są zabezpieczone:

- zastawami finansowym i rejestrowym na akcjach Wirtualna Polska Media SA, zastawami finansowymi i rejestrowymi na udziałach Money.pl Sp. z o.o., Domodi Sp. z o.o i Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz zastawem rejestrowym i zastawami finansowymi na akcjach Wakacje.pl SA;
- zastawami rejestrowymi na zbiorach rzeczy i praw Wirtualna Polska Holding SA, Wirtualna Polska Media SA, Money.pl Sp. z o. o. oraz Wakacje.pl SA;
- zastawami zwykłymi i rejestrowymi na prawach do znaków towarowych Wirtualna Polska Media SA oraz Wakacje.pl SA;
- zastawami finansowymi i rejestrowymi na rachunkach bankowych prowadzonych dla Wirtualna Polska Holding SA, Wirtualna Polska Media SA, Money.pl Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl SA wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych;
- zastawami finansowymi na rachunkach bankowych prowadzonych dla Nocowanie.pl Sp. z o.o. wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych;
- przelewem praw na zabezpieczenie z umów wskazanych w nowej umowie kredytu (m.in. polisy ubezpieczeniowe, kontrakty handlowe, pożyczki wewnątrzgrupowe) Wirtualna Polska Holding SA i Wirtualna Polska Media SA; Money.pl Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl SA;
- oświadczeniami o poddaniu się egzekucji Wirtualna Polska Holding SA, Wirtualna Polska Media SA, Money.pl Sp. z o.o oraz Wakacje.pl SA, Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz
- umową podporządkowania spłaty wskazanych istniejących i przyszłych wierzytelności w stosunku do Wirtualna Polska Media SA wobec wierzytelności nowych kredytobiorców.

W dniu 1 stycznia 2018 roku w związku z zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 9 dokonano powtórnego przeliczenia przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej sprzed zmiany warunków umowy, co skutkowało zwiększeniem zobowiązania z tytułu kredytów z kwoty 211.650 tys. złotych do kwoty 218.615 tys. złotych. Kwota korekty w wysokości 6.940 tys. złotych została odniesiona na zmniejszenie zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 roku.

W dniu 22 marca 2018 Grupa wykorzystała transzę CAPEX w wysokości 85.484 tys. zł na nabycie 35% udziałów mniejszościowych w spółce Domodi sp. z o.o.

W dniu 9 lipca 2018 Grupa wykorzystała transzę CAPEX w wysokości 8.420 tys. zł na refinansowanie części nakładów inwestycyjnych na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych.

W dniu 29 października 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA, Wirtualna Polska Media SA oraz inne spółki zależne zawarły umowę zmieniającą do umowy kredytów z dnia 12 grudnia 2017 roku zawartej z mBank SA z siedzibą w Warszawie, jako kredytodawcą, organizatorem finansowania, agentem oraz agentem zabezpieczeń i ING Bankiem Śląskim SA z siedzibą w Katowicach jako kredytodawcą oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie jako kredytodawca.

Na podstawie umowy zmieniającej zwiększona została wartość Transzy Kredytu CAPEX o kwotę stu milionów złotych, a Wirtualna Polska Holding SA przystąpiła do umowy kredytów w charakterze jedyne go kredytobiorcy uprawnionego do dalszego wykorzystywania całości dostępnej Transzy Kredytu CAPEX.

W efekcie podpisania umowy zmieniającej spółka Wirtualna Polska Holding dysponuje:

- transzą CAPEX 3 w łącznej wartości 115.827 tys. złotych, dostępną do wykorzystania do 12 grudnia 2020 roku, która następnie powinna być spłacana w dwunastu równych kwartalnych ratach płatnych od czwartego kwartału 2020 roku;
- transzą CAPEX 4 w łącznej wartości 156.069 tys. złotych, dostępną do wykorzystania do 12 grudnia 2020 roku, która następnie powinna zostać spłacona w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypadnie w dniu 7. rocznicy podpisania nowej umowy kredytu.

Grupa zaprezentowała istniejące na 30 września 2018 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową. Część krótkoterminowa obliczona została jako suma planowanych według harmonogramu płatności z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy.

### Pożyczki

Na dzień 30 września 2018 roku Grupa posiadała niespłaconą pożyczkę wobec udziałowca mniejszościowego spółki Nocowanie.pl Sp. z o.o. zaciągniętą w związku z nabyciem przez tę spółkę 100% udziałów w eHoliday.pl Sp. z o.o.

Pożyczka oprocentowana jest według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o ustaloną w umowie marżę. Spłata kapitału może nastąpić w każdym momencie, nie później niż do dnia 16 października 2020 roku, odsetki od pożyczki spłacane są natomiast kwartalnie.

Na dzień 30 września 2018 roku saldo tej pożyczki wynosiło 2.163 tysięcy złotych.

## 25. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe wynikające z zakupu spółek zależnych wynikają głównie z uzgodnień z dawnymi właścicielami My Travel Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2018 roku oszacowana niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, które Grupa może być zobowiązana dokonać na mocy przyjętych uzgodnień wynosi 9.208 tys. złotych. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w łącznej wysokości 8.293 tys. złotych została we wszystkich przypadkach oszacowana metodą dochodową. Wyceny zobowiązania są na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, dalsze informacje przedstawiono w notcie 29.

## 26. REZERWY

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze</b>	<b>3 618</b>	<b>3 244</b>
rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	256	249
rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 362	2 995
<b>Pozostałe rezerwy, w tym:</b>	<b>1 645</b>	<b>1 845</b>
Rezerwy na sprawy sądowe	1 645	1 845
<b>Razem</b>	<b>5 263</b>	<b>5 089</b>

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>3 244</b>	<b>3 276</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	348	93
Wykorzystane	-	(60)
Rozwiązane	-	(72)
Połączenie przedsięwzięć	26	7
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>3 618</b>	<b>3 244</b>
<b>Pozostałe rezerwy:</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 845</b>	<b>1 511</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	512	783
Wykorzystane	(493)	(201)
Rozwiązane	(219)	(248)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 645</b>	<b>1 845</b>



## 27. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Kolejna tabela przedstawia strukturę zobowiązań handlowych oraz pozostałych na 30 września 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
<b>Długoterminowe:</b>		
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	3 618
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	19 911	78 763
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	8 902	10 141
Pozostałe	556	384
	<b>29 369</b>	<b>92 906</b>
<b>Krótkoterminowe:</b>		
Zobowiązania handlowe	45 557	37 799
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	8 293	4 771
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów	368	58 616
Zobowiązania publicznoprawne	9 050	6 028
Zobowiązania barterowe	3 202	1 935
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	8 268	6 649
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	3 796	13 300
Przychody przyszłych okresów	10 213	8 323
Pozostałe	6 576	4 882
<b>Razem</b>	<b>95 323</b>	<b>142 303</b>

## 28. INFORMACJA O SPRAWACH SPORYCH

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.

W omawianym okresie rezerwa na sprawy sądowe zmniejszyła się łącznie o 200 tys. złotych.

## 29. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

Kolejna tabela przedstawia zobowiązania finansowe Grupy podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 30 września 2018 roku:

(w tys. zł)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej</b>				
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	-	(8 293)	(8 293)
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8 293)</b>	<b>(8 293)</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.

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

Grupa stosuje przy wycenie wartości godziwej swapów na stopy procentowe wartość bieżącą szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o możliwe do zaobserwowania krzywe dochodowości. Analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosuje się do ustalania wartości godziwej pozostałych instrumentów finansowych.

### Instrumenty finansowe z poziomu 3

Kolejna tabela poniżej przedstawia zmiany w zakresie zobowiązań z poziomu 3 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz 12 miesięcy roku 2017.

(w tys. zł)	Wynagrodzenie warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	
	Na dzień 30 września 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>7 189</b>	<b>6 075</b>
Przejęcie My Travel Sp. z o.o.	9 898	-
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu earn-out Netwizor Sp. z o.o.	(371)	-
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu earn-out Allani	168	342
Splata earn-out My Travel Sp. z o.o.	(2 692)	-
Splata earn-out Netwizor Sp. z o.o.	(1 002)	-
Splata earn-out Allani Sp. z o.o.	(5 608)	-
Zyski i straty ujęte w wyniku finansowym	711	772
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>8 293</b>	<b>7 189</b>

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe instrumentów finansowych wraz z ich wartością bilansową

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty bankowe i pożyczki	311 936	310 885
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 783	2 783
<b>Razem</b>	<b>314 719</b>	<b>313 668</b>

## 30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych i wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych. Na dzień 30 września 2018 roku działalność Grupy nie podlegała istotnemu ryzyku walutowemu ze względu na nieznaczny udział transakcji walutowych w transakcjach ogółem Grupy. Ogólny program Grupy dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami. Od 2014 roku Grupa posiadała instrumenty swap w celu ekonomicznego zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych wynikającego z zawartych umów kredytowych. W związku z podpisaną nową umową kredytową w dniu 12 grudnia 2017 roku Grupa rozwiązała posiadane transakcje IRS i na 30 września 2018 roku nie była stroną żadnej aktywnej transakcji zabezpieczającej.

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 na piśmie ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych dziedzin, takich jak ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe, stosowanie instrumentów pochodnych i innych niepochodnych instrumentów finansowych oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

## Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe na jakie narażona jest 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, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Dla istniejących należności Grupa szacuje oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia należności. Analiza dokonywana jest w oparciu o wskaźniki oczekiwanego niewypełnienia zobowiązania ustalone na podstawie danych historycznych.

W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego, a należności są spłacane zwykle w terminie do 60 dni.

- **Środki pieniężne na rachunkach bankowych**

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
Banki o wysokim ratingu	57 500	46 442
<b>Środki pieniężne w bankach razem</b>	<b>57 500</b>	<b>46 442</b>

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

## 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. Do dnia 20 grudnia 2017 roku Grupa była stroną czterech umów na swap odsetkowy konwertujących oprocentowanie zmienne na stałe, które zostały rozwiązane w efekcie zawarcia nowej umowy kredytowej. Grupa szacuje, że w przypadku zmiany stopy procentowej o 1 pp. jej koszty finansowe z tytułu odsetek wzrosną ok 3 miliony złotych w skali roku.

W roku 2018 i 2017 wszystkie kredyty i pożyczki Grupy były wyrażone w złotych.

## 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.

## 31. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 30 września 2018 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 (działający w porozumieniu na podstawie umowy o współpracy w zakresie wspólnego wykonywania uprawnień właścicielskich wynikających z posiadania akcji Spółki po dniu dopuszczenia do obrotu na GPW) mogą wywierać decydujący wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych, takich jak powołanie i odwołanie Prezesa Zarządu, powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej, zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
<b>Zobowiązania:</b>		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	26	3
<b>Razem</b>	<b>26</b>	<b>3</b>
<b>Należności:</b>		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	-	659
<b>Razem</b>		<b>659</b>

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
<b>Zakupy:</b>		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	3	5
<b>Razem</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
<b>Sprzedaż:</b>		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	525	-
<b>Razem</b>	<b>525</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)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	4 399	3 981
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	-	108
<b>Razem</b>	<b>4 399</b>	<b>4 089</b>

## 32. ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

### Nabycie 100% udziałów w Extradom.pl Sp. z o.o.

W dniu 29 października 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła z ASP Capital Sp. z o.o. umowę sprzedaży 14.163 udziałów w kapitale zakładowym Extradom.pl sp. z o.o. („Extradom”) stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Extradom jest liderem rynku sprzedaży projektów architektonicznych online z kilkunastoprocentowym udziałem w całym rynku projektów architektonicznych. Marketplace prowadzony przez Extradom agreguje ponad 18 tys. projektów z czołowych polskich pracowni architektonicznych dając użytkownikowi szeroki wybór i profesjonalne doradztwo w trakcie procesu wyboru. Wśród pracowni architektonicznych Extradom ma silny rozpoznawalny brand i jest ich zaufanym partnerem dającym łatwy dostęp do rynku online.

Cena sprzedaży za udziały wynosi 75,0 milionów złotych.

Płatność ceny nastąpi w ratach. Pierwsza rata w kwocie 52,9 mln złotych zapłacona została w dniu 8 listopada 2018 roku środkami pochodzącymi z kredytu. Następnie, nie wcześniej niż 5 grudnia 2018 i nie później niż 15 grudnia 2018 roku Spółka zapłaci sprzedającemu drugą ratę w kwocie 6,5 miliona złotych.

Prawo własności do 12.603 udziałów w kapitale zakładowym Extradom, stanowiących około 88,99% ogółu udziałów w kapitale zakładowym Extradom oraz uprawniających do wykonywania około 88,99% głosów na zgromadzeniu wspólników Extradom przejdzie na WPH po zapłacie pierwszej raty. Prawo własności do 1.560 udziałów w kapitale zakładowym Extradom, stanowiących około 11,01% ogółu udziałów w kapitale zakładowym Extradom oraz uprawniających do wykonywania około 11,01% głosów na zgromadzeniu wspólników Extradom, przejdzie na WPH po zapłacie drugiej raty.

Jednocześnie Strony ustaliły, iż część ceny sprzedaży w kwocie 15.525 tys. złotych zostanie zatrzymana przez WPH w celu zabezpieczenia standardowych w tego typu transakcjach ryzyk i będzie płatna w następujący sposób:

- 1.526 tys. złotych do dnia 10 stycznia 2019 roku;
- 2.094 tys. złotych do dnia 10 stycznia 2020 roku;
- 2.163 tys. złotych do dnia 10 stycznia 2021 roku;
- 2.680 tys. złotych do dnia 10 stycznia 2022 roku;
- 4.734 tys. złotych do dnia 10 stycznia 2023 roku;
- 2.328 tys. złotych do dnia 10 stycznia 2024 roku.

Wszystkie powyższe kwoty powiększone zostaną o odsetki płatne w terminach rat z dołu i naliczane od wysokości niewypłaconej należnej sprzedającemu części kwoty zatrzymanej oraz pomniejszone zostaną o wszelkie kwoty potrącone przez WPH zgodnie z umową sprzedaży udziałów.

### **Aneks do umowy kredytu Grupy Kapitałowej**

W dniu 29 października 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA, Wirtualna Polska Media SA oraz inne spółki zależne zawarły umowę zmieniającą do umowy kredytów z dnia 12 grudnia 2017 roku zawartej z mBank SA z siedzibą w Warszawie, jako kredytodawcą, organizatorem finansowania, agentem oraz agentem zabezpieczeń i ING Bankiem Śląskim SA z siedzibą w Katowicach jako kredytodawcą oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie jako kredytodawca.

Na podstawie Umowy Zmieniającej zwiększona została wartość Transzy Kredytu CAPEX o kwotę stu milionów złotych, a Wirtualna Polska Holding SA przystąpiła do umowy kredytów w charakterze jedyne go kredytobiorcy uprawnionego do dalszego wykorzystywania całości dostępnej Transzy Kredytu CAPEX.

### **33. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
<b>Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:</b>	<b>13 132</b>	<b>(214)</b>
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	12 331	(51)
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych	(186)	(104)
Zmiana stanu aktywów dotyczących działalności finansowej	(2 375)	8
Stan należności i innych aktywów spółek na dzień przejścia kontroli	3 647	-
Zmiana polityki rachunkowości	(346)	-
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	60	(67)
Inne	1	-
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:</b>	<b>9 769</b>	<b>(2 770)</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(46 980)	46 074
Sprzedaż jednostki zależnej	-	66
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. Instrumentów swap	-	(48 464)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	64 230	-
Aktualizacja zobowiązań inwestycyjnych ujęta w działalności operacyjnej	298	-
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	(7 648)	-
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów	172	(493)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu działalności finansowej	(300)	49
Inne	(3)	(2)
<b>Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:</b>	<b>149</b>	<b>482</b>
Bilansowa zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	174	482
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	(25)	-
<b>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</b>	<b>(7 961)</b>	<b>-</b>
Cena nabycia nominalna	(9 045)	-
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	1 084	-

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

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

#### Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segment ONLINE</b>				
Przychody ze sprzedaży	383 113	323 370	90 070	75 971
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	367 133	299 841	86 313	70 443
Skorygowana EBITDA	127 348	104 840	29 940	24 631
EBITDA	122 155	100 639	28 719	23 644

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segment TV</b>				
Przychody ze sprzedaży	10 740	4 675	2 525	1 098
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	10 740	4 675	2 525	1 098
Skorygowana EBITDA	(6 032)	(10 646)	(1 418)	(2 501)
EBITDA	(6 098)	(10 975)	(1 434)	(2 578)

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segmenty łącznie</b>				
Przychody ze sprzedaży	393 853	328 045	92 595	77 069
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	377 873	304 516	88 838	71 541
Skorygowana EBITDA	121 316	94 194	28 521	22 129
EBITDA	116 057	89 664	27 285	21 065
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(40 668)	(37 346)	(9 561)	(8 774)
Zysk na działalności operacyjnej	75 389	52 318	17 724	12 291
Wynik na działalności finansowej	(10 278)	(12 811)	(2 416)	(3 010)
Zysk przed opodatkowaniem	65 111	39 507	15 308	9 282
Zysk netto	49 396	30 353	11 613	7 131

#### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Na dzień 30 września 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	891 799	893 906	208 784	214 320
Aktywa trwałe	749 939	752 229	175 572	180 352
Aktywa obrotowe	141 860	141 677	33 212	33 968
Zobowiązania długoterminowe	325 652	307 292	76 240	73 675
Zobowiązania krótkoterminowe	132 946	166 686	31 125	39 964
Kapitał własny	433 201	419 928	101 419	100 680
Kapitał zakładowy	1 447	1 443	339	346
Udziały niedające kontroli	3 327	19 479	779	4 670



## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	129 942	80 420	30 549	18 893
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(172 408)	(51 085)	(40 533)	(12 002)
Przepływy netto z działalności finansowej	53 586	(44 304)	12 598	(10 409)
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>11 120</b>	<b>(14 969)</b>	<b>2 614</b>	<b>(3 517)</b>

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2018 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2714 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2018 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,1709 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2535 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2018 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2565 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2017 roku).

### 35. INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK

#### Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

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

#### Gwarancje wewnątrzgrupowe

Gwarantami aktualnej umowy kredytowej zawartej 12 grudnia 2017 roku pomiędzy spółką Wirtualna Polska Media SA oraz mBank, PKO BP i ING Bank Śląski są: Wirtualna Polska Holding SA, Wakacje.pl SA, Money.pl Sp. z o.o. , Domodi Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o.



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

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

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

\_\_\_\_\_  
Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Michał Brański, Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 12 listopada 2018 roku

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 ORAZ 9 MIESIECY  
ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU**

**Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów**

(w tys. zł)	Dziewięć miesiące zakończone 30 września 2018	Dziewięć miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	-	<b>5 657</b>	-	<b>1 876</b>
Amortyzacja	(10)	(10)	(3)	(3)
Zużycie materiałów i energii	(1)	(12)	-	(3)
Koszty programu opcji pracowniczych	32	(907)	-	(278)
Pozostałe usługi obce	(2 551)	(986)	(1 603)	(303)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(2 209)	(4 664)	(636)	(1 345)
Pozostałe koszty operacyjne	(179)	(196)	(83)	(87)
Dywidendy otrzymane	-	238	-	-
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>(4 918)</b>	<b>(880)</b>	<b>(2 325)</b>	<b>(143)</b>
Przychody finansowe	8 129	9 105	2 223	2 972
Koszty finansowe	(69)	(1)	-	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>3 142</b>	<b>8 224</b>	<b>(102)</b>	<b>2 829</b>
Podatek dochodowy	(631)	(1 707)	(15)	(601)
<b>Zysk netto</b>	<b>2 511</b>	<b>6 517</b>	<b>(117)</b>	<b>2 228</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody/(straty)</b>	-	-	-	-
<b>Dochody całkowite</b>	<b>2 511</b>	<b>6 517</b>	<b>(117)</b>	<b>2 228</b>

**Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej**

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 września 2018 roku	Na dzień 31 grudnia 2017 roku
<b>Aktywa trwałe</b>			
Aktywa niematerialne		22	32
Inwestycje w spółki zależne	11	326 068	203 402
Udzielone pożyczki	8	111 002	262 202
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		505	304
		<b>437 597</b>	<b>465 940</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe i pozostałe aktywa		2 176	713
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 815	1 491
		<b>3 991</b>	<b>2 204</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>441 588</b>	<b>468 144</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	10	1 447	1 443
Kapitał zapasowy		320 620	318 759
Pozostałe kapitały rezerwowe		7 506	6 439
Zyski zatrzymane		108 665	134 454
		<b>438 238</b>	<b>461 095</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
		-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		3 350	1 382
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	5 667
		<b>3 350</b>	<b>7 049</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>441 588</b>	<b>468 144</b>

### Śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

(w tys. zł)	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 roku</b>	1 443	318 759	6 439	134 454	<b>461 095</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				(552)	<b>(552)</b>
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 443</b>	<b>318 759</b>	<b>6 439</b>	<b>133 902</b>	<b>460 543</b>
Zysk netto	-	-	-	2 511	2 511
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	-	-	-	<b>2 511</b>	<b>2 511</b>
Podwyższenie kapitału podstawowego	4	1 861	-	-	1 865
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	1 067	-	1 067
Podział zysku netto	-	-	-	(27 748)	(27 748)
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2018 roku</b>	<b>1 447</b>	<b>320 620</b>	<b>7 506</b>	<b>108 665</b>	<b>438 238</b>

(w tys. zł)	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>1 434</b>	<b>315 830</b>	<b>5 113</b>	<b>158 568</b>	<b>480 945</b>
Zysk netto	-	-	-	7 577	7 577
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	-	-	-	<b>7 577</b>	<b>7 577</b>
Podwyższenie kapitału podstawowego	9	2 929	-	-	2 938
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	1 326	-	1 326
Wypłata dywidendy	-	-	-	(31 691)	<b>(31 691)</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017 roku</b>	<b>1 443</b>	<b>318 759</b>	<b>6 439</b>	<b>134 454</b>	<b>461 095</b>

(w tys. zł)	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>	1 434	315 830	5 113	158 568	<b>480 945</b>
Zysk netto	-	-	-	6 517	6 517
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	-	-	-	<b>6 517</b>	<b>6 517</b>
Podwyższenie kapitału podstawowego	8	2 529	-	-	2 537
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	1 028	-	1 028
Podział zysku netto	-	-	-	(31 693)	<b>(31 693)</b>
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2017 roku</b>	<b>1 442</b>	<b>318 359</b>	<b>6 141</b>	<b>133 392</b>	<b>459 334</b>

## Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2018 roku	Dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>3 142</b>	<b>8 224</b>
<b>Korekty:</b>	<b>(8 084)</b>	<b>(8 429)</b>
Amortyzacja	10	10
Przychody i koszty finansowe	(8 060)	(9 104)
Dywidendy otrzymane	-	(238)
Koszt programu opcji pracowniczych	(32)	907
Pozostałe korekty	(2)	(4)
<b>Zmiana kapitału obrotowego</b>	<b>2 121</b>	<b>(798)</b>
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	514	(275)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	1 607	(523)
Podatek dochodowy zapłacony	(6 598)	(472)
Otrzymany zwrot podatku		3
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(9 419)</b>	<b>(1 472)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Dywidendy otrzymane		238
Udzielenie pożyczek	(3 998)	(10 190)
Splata pożyczek udzielonych	69 400	24 405
Splata odsetek od pożyczek udzielonych	6 007	15 503
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(121 207)	-
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(49 798)</b>	<b>29 956</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału	1 865	2 538
Kredyty i pożyczki otrzymane	85 484	6
Odsetki zapłacone	(69)	-
Odsetki otrzymane od środków na rachunkach bankowych	9	5
Dywidendy na rzecz właścicieli	(27 748)	(31 693)
<b>Przepływy netto z działalności finansowej</b>	<b>59 541</b>	<b>(29 144)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>324</b>	<b>(660)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 491</b>	<b>1 273</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 815</b>	<b>613</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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000407130. Spółce nadano numer statystyczny REGON 016366823. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Jutrzenki 137 A.

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

## 2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku. Wyjątek stanowią zmienione zasady rachunkowości w związku z zastosowaniem nowego standardu MSSF9, opisane szerzej w punkcie 2.1.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 roku.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2018 roku, jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2017 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 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 2017.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 12 listopada 2018 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

### 2.1. NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

Spółka przyjęła MSSF 9 od 1 stycznia 2018, co spowodowało zmiany zasad rachunkowości i korekty kwot ujętych w sprawozdaniu finansowym.

#### ***MSSF 9 „Instrumenty finansowe”***

Spółka przyjęła MSSF 9 od 1 stycznia 2018, co spowodowało zmiany zasad rachunkowości i korekty kwot ujętych w sprawozdaniu finansowym. Spółka zastosowała MSSF 9 retrospektywnie, ale skorzystała z możliwości nieprzekształcania danych za okresy porównawcze. W rezultacie podane informacje porównawcze nadal oparte są na zasadach rachunkowości wcześniej stosowanych przez Spółkę i opisanych w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017

#### ***Zmieniona polityka rachunkowości***

##### ***Klasyfikacja instrumentów finansowych***

Zgodnie z nowym standardem w momencie początkowego ujęcia Spółka klasyfikuje aktywa finansowe do jednej z trzech kategorii:

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

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



### **Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu**

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do wycenianych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu;
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału („SPPI”, ang. solely payment of principal and interest).

Spółka dokonuje oceny, czy spełniony jest test klasyfikacyjny wg MSSF 9, tzw. test SPPI – tj. sprawdzenie, czy płatności za należności reprezentują tylko spłatę kapitału i odsetki.

W przypadku, gdy test jest spełniony, Spółka wycenia dany składnik aktywów w zamortyzowanym koszcie. Do kategorii aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu Spółka zalicza środki pieniężne i ich ekwiwalenty, udzielone pożyczki, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

### **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody**

Aktywa finansowe, z których przepływy stanowią wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek, a które utrzymywane są w celu ściągnięcia płatności umownych i w celu sprzedaży, wyceniane są w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Zmiany wartości bilansowej ujmowane są przez pozostałe całkowite dochody, za wyjątkiem zysków i strat z tytułu utraty wartości, przychodów z tytułu odsetek i różnic kursowych, które ujmowane są w wyniku finansowym. W przypadku zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych łączny zysk lub stratę poprzednio ujęte w pozostałych całkowitych dochodach przenosi się z kapitału własnego do wyniku finansowego i ujmuje jako pozostałe zyski/straty.

### **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Aktywa, które nie spełniają kryteriów wyceny według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy.

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

(i) pierwszy stopień ryzyka, czyli salda, dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu 12 miesięcy;

(ii) drugi stopień ryzyka – salda, dla których nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania;

(iii) trzeci stopień ryzyka – salda ze stwierdzoną utratą wartości.

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

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

### **Zastosowanie MSSF 9 po raz pierwszy**

- **Udzielone pożyczki**

Przeprowadzono ocenę modelu biznesowego dotyczącego udzielania pożyczek. W ramach analizy modelu ustalono, że wszystkie pożyczki spełniają model utrzymywania w celu ściągnięcia. Przeprowadzono także test SPPI poprzez analizę warunków umownych pożyczek. Wszystkie pożyczki udzielone przez Spółkę spełniły test SPPI, w związku z czym pozostaną wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

Zarząd przeanalizował także udzielone pożyczki pod kątem wypłacalności pożyczkobiorców i potencjalnej konieczności utworzenia odpisu aktualizującego w oparciu o metodę oczekiwanych strat. Oszacowana wartość odpisu wyniosła 683 tys. złotych i została ujęta w zyskach zatrzymanych Spółki na 1 stycznia 2018 roku.

- **Odpisy aktualizujące ustalone metodą oczekiwanych strat – należności handlowe**

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

Według szacunku Zarządu korekta wynikająca z tytułu szacowania oczekiwanej straty jest nieistotna i w związku z tym Spółka odstąpiła od tworzenia tego odpisu.

#### **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**

Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Spółka zastosowała MSSF 15 od 1 stycznia 2018.

Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczyć będą wszystkich umów skutkujących przychodami. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu towarów lub usług na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości. Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

Po przeanalizowaniu zmian wynikających z zastosowania nowego standardu, Zarząd nie zidentyfikował istotnego wpływu na sposób i wartość ujmowanego przychodu Spółki.

### **3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 12 listopada 2018 roku.

### **4. 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 2017 roku.

#### **Wartości oparte na szacunkach i osądach**

Podatek dochodowy

Spółka rozpoznaje składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Aktywo z tytułu podatku odroczonego

W wyniku przejścia na MSSF wartość posiadanych udziałów w spółce Wirtualna Polska Media SA uległa zmniejszeniu o 148.155 tys. zł poprzez wycenę tych udziałów do wartości godziwej na dzień 31.12.2012 r. Spowodowało to powstanie ujemnej różnicy przejściowej na tej inwestycji w kwocie 148.155 tys. zł. W związku z faktem, iż Spółka nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych udziałów, zgodnie z MSR 12 par. 44 w sprawozdaniu finansowym nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej.

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

Przychody Spółki nie wykazują sezonowości.

## 6. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 września 2018 roku spółka rozwiązała odpis na potencjalne straty kredytowe z tytułu udzielonych pożyczek w wysokości 392 tys. złotych.

## 7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 września 2018 roku Spółka nie nabywała wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

## 8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanyymi:

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2018 roku	Dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
<b>Zakupy</b>		
Jednostki zależne	531	733
<b>Razem</b>	<b>531</b>	<b>733</b>
<b>Sprzedaż usług</b>		
Jednostki zależne	-	5 657
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>5 657</b>
<b>Przychody z tytułu odsetek, gwarancji oraz dywidendy</b>		
Jednostki zależne	7 728	9 339
<b>Razem</b>	<b>7 728</b>	<b>9 339</b>
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>		
Jednostki zależne	69	-
<b>Razem</b>	<b>69</b>	<b>-</b>

Tabela poniżej przedstawia salda rozrachunków z podmiotami powiązanyymi na dzień bilansowy:

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2018 roku	Na dzień 31 grudnia 2017 roku
<b>Należności:</b>		
Jednostki zależne	1 761	702
<b>Razem</b>	<b>1 761</b>	<b>702</b>
<b>Udzielone pożyczki:</b>		
Jednostki zależne	111 291	262 202
<b>Razem</b>	<b>111 291</b>	<b>262 202</b>
<b>Zobowiązania:</b>		
Jednostki zależne	-	-
<b>Razem</b>	<b>46</b>	<b>-</b>

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki:

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2018 roku	Dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2 022	3 981
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	-	108
<b>Razem</b>	<b>2 022</b>	<b>4 089</b>

## 9. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

### Inwestycje w spółki zależne

Struktura udziałów i akcji na dzień 30 września 2018 roku przedstawia się następująco:

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość udziałów i akcji	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
Wirtualna Polska Media S.A.	205 473	-	205 473	100%	100%
Domodi Sp. z o.o.	120 138	-	120 138	49%	49%
WP Zarządzanie Sp. z o.o.	457	-	457	100%	100%
<b>Stan na dzień 30 września 2018</b>	<b>326 068</b>	<b>-</b>	<b>326 068</b>		

Na dzień 31 grudnia 2017 struktura udziałów i akcji przedstawiała się następująco:

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość udziałów i akcji	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
Wirtualna Polska Media S.A.	196 646	-	196 646	100%	100%
Http Sp. z o.o.	52	-	52	100%	100%
Dobreprogramy Sp. z o.o.	6 697	-	6 697	51%	51%
WP Zarządzanie Sp. z o.o.	7	-	7	100%	100%
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2017</b>	<b>203 402</b>	<b>-</b>	<b>203 402</b>		

W dniu 15 marca 2018 roku Spółka zawarła ze współnikami Domodi umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 918 udziałów, w kapitale zakładowym Domodi stanowiących około 35% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania około 35% głosów na zgromadzeniu współników. Cena sprzedaży za wszystkie nabywane udziały wynosi łącznie 85.484 tys. złotych, a przejście praw z udziałów nastąpiło z chwilą zapłaty ceny na warunkach określonych w umowie, co miało miejsce 22 marca 2018 roku. Nabycie Udziałów zostało sfinansowane z pożyczki udzielonej Wirtualna Polska Holding SA przez Wirtualna Polska Media SA ze środków pochodzących z transzy Kredytu Capex w ramach umowy kredytów z dnia 12 grudnia 2017 roku.

W dniu 22 marca 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła ze współnikami Dobreprogramy Sp. z o.o. umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 980 udziałów, w kapitale zakładowym Dobreprogramy stanowiących 49% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania 49% głosów na zgromadzeniu współników. Przed dokonaniem transakcji Grupa posiadała pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce, a w efekcie dokonania transakcji do Grupy Kapitałowej należy łącznie 100% udziałów w Dobreprogramy Sp. z o.o. Cena sprzedaży wyniosła 1.470 tys. zł

W dniu 4 września 2018 roku Wirtualna Polska Holding zawarła z trzema osobami fizycznymi, Miton Investments oraz spółką zależną Wirtualna Polska Media SA aneks do umowy współników z dnia 12 września 2014 roku, na podstawie którego strony umowy przyspieszyły realizację II opcji zakupu pakietu mniejszościowego udziałów Domodi Sp. z o.o. oraz następnie zawarły umowę sprzedaży, na podstawie której WPH nabyło łącznie 364 udziały o wartości nominalnej 200 zł każdy, w kapitale zakładowym Domodi stanowiących około 14 % kapitału zakładowego Domodi i uprawniających do wykonywania około 14% głosów na zgromadzeniu współników Domodi.

Po rozliczeniu transakcji do Spółki należy ok 49% udziałów w Domodi uprawniających do wykonywania ok 49% głosów na zgromadzeniu współników Domodi.

Cena sprzedaży za wszystkie nabywane w tej transakcji udziały wyniosła łącznie około 33,4 miliona złotych. Nabycie udziałów sfinansowane zostało ze środków własnych Spółki.

### Udzielone pożyczki

W trakcie pierwszych dziewięciu miesięcy 2018 roku Spółka udzieliła spółce zależnej Domodi Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 3.998 tys. zł przeznaczonej na spłatę przez spółkę zależną zobowiązania z tytułu earn-out wobec poprzednich właścicieli Allani Sp. z o.o.

W trakcie pierwszych 9 miesięcy 2018 roku jednostka zależna Wirtualna Polska Media SA dokonała spłaty 68.400 tys. złotych części kapitałowej oraz 5.665 tys. zł odsetek. Jednocześnie dokonano kompensaty z udzieloną Spółce przez Wirtualna Polska Media SA pożyczką na zakup udziałów w spółce Domodi Sp. z o.o. w kwocie 85.484 tys. złotych. Spółka TotalMoney.pl Sp. z o.o. dokonała spłaty części kapitałowej pożyczki w kwocie 1.000 tys. złotych oraz naliczonych odsetek od pożyczki w wysokości 255 tys. zł. Ponadto Domodi Sp. z o.o. dokonała spłaty naliczonych odsetek od pożyczki w wysokości 84 tys. złotych.

W analizowanym okresie zmniejszył się odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek z tytułu potencjalnego ryzyka kredytowego o 392 tys. złotych.

## 10. KAPITAŁ WŁASNY

Szczegółowe informacje na temat struktury i zmian w kapitale własnym Spółki oraz uchwalonej wypłacie dywidendy przedstawione zostały w nocie 21 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 11. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2018 roku	Na dzień 31 grudnia 2017 roku
<b>Zmiana stanu należności wynika z następujących pozycji:</b>	<b>514</b>	<b>713</b>
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	(1 463)	713
Udzielone gwarancje	1 746	-
Zmiana stanu należności z tytułu podatku bieżącego	231	-
Inne	-	-
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:</b>	<b>1 608</b>	<b>556</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań handlowych, rozliczeń międzyokresowych, rezerw operacyjnych i pozostałych oraz zobowiązań długoterminowych	1 969	(12 545)
Korekta o zmianę zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia jednostki zależnej	(368)	13 101
Inne	7	-
<b>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</b>	<b>(121 207)</b>	<b>(20 910)</b>
Cena nabycia nominalna	(119 991)	(20 700)
Podatki i opłaty bezpośrednio związane z nabyciem podwyższające wartość inwestycji	(1 216)	(210)

## 12. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

### Nabycie 100% udziałów w Extradom.pl Sp. z o.o.

W dniu 29 października 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła z ASP Capital Sp. z o.o. umowę sprzedaży 14.163 udziałów w kapitale zakładowym Extradom.pl sp. z o.o. („Extradom”) stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Extradom jest liderem rynku sprzedaży projektów architektonicznych online z kilkunastoprocentowym udziałem w całym rynku projektów architektonicznych. Marketplace prowadzony przez Extradom agreguje ponad 18 tys. projektów z czołowych polskich pracowni architektonicznych dając użytkownikowi szeroki wybór i profesjonalne doradztwo w trakcie procesu wyboru. Wśród pracowni architektonicznych Extradom ma silny rozpoznawalny brand i jest ich zaufanym partnerem dającym łatwy dostęp do rynku online.

Cena sprzedaży za udziały wynosi 75,0 milionów złotych.

Płatność ceny nastąpi w ratach. Pierwsza rata w kwocie 52,9 mln złotych zapłacona została w dniu 8 listopada 2018 roku środkami pochodzącymi z kredytu. Następnie, nie wcześniej niż 5 grudnia 2018 i nie później niż 15 grudnia 2018 roku Spółka zapłaci sprzedającemu drugą ratę w kwocie 6,5 miliona złotych.

Prawo własności do 12.603 udziałów w kapitale zakładowym Extradom, stanowiących około 88,99% ogółu udziałów w kapitale zakładowym Extradom oraz uprawniających do wykonywania około 88,99% głosów na zgromadzeniu wspólników Extradom przejdzie na WPH po zapłacie pierwszej raty. Prawo własności do 1.560 udziałów w kapitale zakładowym Extradom, stanowiących około 11,01% ogółu udziałów w kapitale zakładowym Extradom oraz uprawniających do wykonywania około 11,01% głosów na zgromadzeniu wspólników Extradom, przejdzie na WPH po zapłacie drugiej raty.

Jednocześnie Strony ustaliły, iż część ceny sprzedaży w kwocie 15.525 tys. złotych zostanie zatrzymana przez WPH w celu zabezpieczenia standardowych w tego typu transakcjach ryzyk i będzie płatna w następujący sposób:

- 1.526 tys. złotych do dnia 10 stycznia 2019 roku;
- 2.094 tys. złotych do dnia 10 stycznia 2020 roku;
- 2.163 tys. złotych do dnia 10 stycznia 2021 roku;
- 2.680 tys. złotych do dnia 10 stycznia 2022 roku;
- 4.734 tys. złotych do dnia 10 stycznia 2023 roku;
- 2.328 tys. złotych do dnia 10 stycznia 2024 roku.

Wszystkie powyższe kwoty powiększone zostaną o odsetki płatne w terminach rat z dołu i naliczane od wysokości niewypłaconej należnej sprzedającemu części kwoty zatrzymanej oraz pomniejszone zostaną o wszelkie kwoty potrącone przez WPH zgodnie z umową sprzedaży udziałów.

### **Aneks do umowy kredytu Grupy Kapitałowej**

W dniu 29 października 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA, Wirtualna Polska Media SA oraz inne spółki zależne zawarły umowę zmieniającą do umowy kredytów z dnia 12 grudnia 2017 roku zawartej z mBank SA z siedzibą w Warszawie, jako kredytodawcą, organizatorem finansowania, agentem oraz agentem zabezpieczeń i ING Bankiem Śląskim SA z siedzibą w Katowicach jako kredytodawcą oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie jako kredytodawca.

Na podstawie Umowy Zmieniającej zwiększona została wartość Transzy Kredytu CAPEX o kwotę stu milionów złotych, a Wirtualna Polska Holding SA przystąpiła do umowy kredytów w charakterze jedyne go kredytobiorcy uprawnionego do dalszego wykorzystywania całości dostępnej Transzy Kredytu CAPEX.

## **13. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO**

### **Sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów**

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	-	5 657	-	1 329
Strata na działalności operacyjnej	(4 918)	(880)	(1 156)	(207)
Zysk przed opodatkowaniem	3 142	8 224	739	1 932
Zysk netto	2 511	6 517	590	1 531

	Trzy miesiące zakończonych 30 września 2018 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 września 2017 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 września 2018 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 września 2017 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	-	1 876	-	439
Strata na działalności operacyjnej	(1 859)	(143)	(435)	(33)
Zysk przed opodatkowaniem	209	2 829	47	662
Zysk netto	135	2 228	30	521

### **Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Na dzień 30 września 2018 roku	Na dzień 31 grudnia 2017 roku	Na dzień 30 września 2018 roku	Na dzień 31 grudnia 2017 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	441 588	468 144	103 382	112 241
Aktywa trwałe	437 597	465 940	102 448	111 712
Aktywa obrotowe	3 991	2 204	934	528
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	3 351	7 049	785	1 690
Kapitał własny	438 238	461 095	102 598	110 550
Kapitał podstawowy	1 447	1 443	339	346



## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(9 419)	(1 472)	(2 214)	(346)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(49 798)	29 956	(11 708)	7 038
Przepływy netto z działalności finansowej	59 541	(29 144)	13 998	(6 847)
Przepływy pieniężne netto razem	324	(660)	76	(155)

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2018 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2714 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2018 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,1709 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2535 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego z 9 miesięcy 2018 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2565 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego z 9 miesięcy 2017 roku).

\_\_\_\_\_  
Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Michał Brański, Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 12 listopada 2018 roku