



Raport finansowy  
Grupy Kapitałowej WP  
za okres 3 i 9 miesięcy zakończony  
30 września 2019



## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	4
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	31
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	71

## Zespół Zarządzający

**WP** Holding S.A.



**Jacek Świdorski**  
CEO



**Krzysztof Sierota**  
CTO



**Michał Brański**  
VP Strategy



**Elżbieta Bujniewicz-Belka**  
CFO



**Joanna Pawlak**  
VP Media



**Grzegorz Kruk**  
VP E-commerce



**Iwona Wencel**  
VP HR



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Kapitałowej  
za okres 3 i 9 miesięcy zakończony  
30 września 2019 roku**

## SPIS TREŚCI

1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE .....	6
2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA .....	7
3. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH I SYTUACJI MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	13
4. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	22
5. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ W KOLEJNYCH OKRESACH .....	23
6. ISTOTNE UMOWY I ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W TRZECH KWARTAŁACH 2019 ROKU .....	25
7. AKCJE I AKCJONARIAT .....	25
8. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE .....	28

## 1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 i 2018 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 zakończony 30 września 2019 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segment ONLINE</b>				
Przychody ze sprzedaży	504 822	383 113	117 166	90 070
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	488 472	367 133	113 371	86 313
Skorygowana EBITDA (wg. MSR 17)*	149 141	127 348	34 615	29 940
EBITDA (wg. MSR 17)*	144 100	122 155	33 445	28 719
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)**	155 210	-	36 023	-
EBITDA (wg. MSSF 16)**	150 169	-	34 853	-

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segment TV</b>				
Przychody ze sprzedaży	14 219	10 740	3 300	2 525
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	14 219	10 740	3 300	2 525
Skorygowana EBITDA (wg. MSR 17)*	(5 010)	(6 032)	(1 163)	(1 418)
EBITDA (wg. MSR 17)*	(5 031)	(6 098)	(1 168)	(1 434)
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)**	(5 010)	-	(1 163)	-
EBITDA (wg. MSSF 16)**	(5 031)	-	(1 168)	-

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segmenty łącznie</b>				
Przychody ze sprzedaży	519 041	393 853	120 466	92 595
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	502 691	377 872	116 672	88 838
Skorygowana EBITDA (wg. MSR 17)*	144 131	121 316	33 452	28 521
EBITDA (wg. MSR 17)*	139 069	116 057	32 277	27 285
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)**	150 200	-	34 861	-
EBITDA (wg. MSSF 16)**	145 138	-	33 686	-
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych***	(58 559)	(40 668)	(13 591)	(9 561)
Zysk na działalności operacyjnej	86 579	75 389	20 094	17 724
Wynik na działalności finansowej	(23 713)	(10 278)	(5 504)	(2 416)
Zysk przed opodatkowaniem	62 866	65 111	14 591	15 308
Zysk netto	44 273	49 396	10 275	11 613

\* EBITDA zgodnie z MSR 17 zawiera koszty najmu powierzchni biurowych i ujmuje je usługach obcych i jest w pełni porównywalna do danych za rok poprzedni

\*\* EBITDA zgodnie z MSSF 16 oznacza zysk operacyjny podwyższony o koszty amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz prawa do użytkowania budynków.

\*\*\* W 2019 roku w ramach tej pozycji wykazane jest 7.398 tys. złotych amortyzacji prawa do użytkowania budynków zgodnie z MSSF 16.

	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień
	30 września 2019	31 grudnia 2018	30 września 2019	31 grudnia 2018
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	1 074 100	1 063 446	245 587	247 313
Aktywa trwałe	868 358	854 666	198 545	198 760
Aktywa obrotowe	205 742	208 780	47 042	48 553
Zobowiązania długoterminowe	397 500	404 565	90 886	94 085
Zobowiązania krótkoterminowe	191 168	191 121	43 710	44 447
Kapitał własny	485 432	467 760	110 991	108 781
Kapitał zakładowy	1 451	1 449	332	337
Udziały niedające kontroli	11 843	10 680	2 708	2 484

	Dziewięć miesięcy	Dziewięć miesięcy	Dziewięć miesięcy	Dziewięć miesięcy
	zakończonych	zakończonych	zakończonych	zakończonych
	30 września 2019	30 września 2018	30 września 2019	30 września 2018
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	158 620	129 942	36 815	30 549
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(85 695)	(172 408)	(19 889)	(40 533)
Przepływy netto z działalności finansowej	(61 835)	53 586	(14 352)	12 598
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>11 090</b>	<b>11 120</b>	<b>2 574</b>	<b>2 614</b>

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2019 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,3736 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2019 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2018 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,3000 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2018 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3086 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2019 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2535 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2018 roku).

## 2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING

### INFORMACJE OGÓLNE I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Spółka Wirtualna Polska Holding SA („Spółka”, „WPH”, „WPL”) jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy, 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.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding.

## PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY

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

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. Podstawą naszej działalności jest zaufanie. To dzięki niemu możemy dostarczać angażujące informacje, rozrywkę i usługi oraz inspirować w codziennych decyzjach. Ciągłe szukamy nowych rozwiązań, by wspólnie z partnerami reklamowymi i e-commerce realizować potrzeby naszych użytkowników.

Zgodnie z ostatnimi dostępnymi danymi z badania Gemius/PBI za październik 2019 roku serwisy Grupy Wirtualna Polska odwiedziło 21,3 mln realnych użytkowników, którzy wygenerowali 3,0 mld odśton. Łączny czas jaki spędzili w serwisach wyniósł 100 mln godzin. Zasięg Grupy to 75,8%.

## Media



## Serwisy i kontent



money.pl

dobreprogramy

WP SportoweFakty

WP magazyn

Każdego dnia nasi dziennikarze dostarczają bieżących informacji, komentują aktualne wydarzenia i przedstawiają ciekawostki ze świata rozrywki. To dzięki nim Wirtualna Polska jest miejscem, do którego Internauci wracają każdego dnia, a dzięki ich pracy zdobyliśmy tytuł najbardziej opiniotwórczego medium internetowego w rankingu Instytutu Monitorowania Mediów.

Wirtualna Polska jest dla nas i naszych użytkowników centrum wydarzeń, którymi żyje Polska. To dzięki zespołowi pracowników i współpracowników Wirtualnej Polski każdego dnia Strona Główna WP staje się rzetelnym i ciekawym źródłem informacji i zyskuje coraz szersze grono odbiorców. W WP powstaje wiele cyklicznych produkcji. Do najchętniej oglądanych formatów należą m.in. codzienne „Tłit” oraz „Money. To się liczy”. Naszą ofertę medialną prezentujemy też w ciekawej i nieszablonej odśtonie serwisu oz, w którym Internauci znaleźć mogą wszystkie potrzebne informacje wraz z dużą dawką rozrywki.

Tworzymy również szereg serwisów tematycznych. Najważniejsze wiadomości z kraju i ze świata relacjonujemy w serwisie WP Wiadomości, komentarze znaleźć można w WP Opinie. Treści premium prezentujemy w WP Magazynie. Prowadzimy najpopularniejszy serwis finansowy w Polsce money.pl. Najpełniejszy przegląd informacji sportowych nasi Użytkownicy znajdują w serwisie WP SportoweFakty. WP Parenting to z kolei miejsce dla wszystkich rodziców i osób planujących założenie rodziny. Treści lifestyleowe znaleźć można w serwisach WP Kobieta, Kafeteria, WP Turystyka, WP Kuchnia. Pasjonaci motoryzacji pełen przegląd interesujących informacji znajdą w WP Moto i WP Autokult. Jesteśmy właścicielami popularnych serwisów rozrywkowych i kulturalnych: Pudelek, WP Gwiazdy, WP Teleshows, WP Film czy WP Książki. Fani technologii odwiedzają serwisy WP Tech i dobreprogramy.pl. Tworzymy również serwisy specjalistyczne: WP Fotoblogia, WP Gadżetomania czy WP Komórkomania. Porady w zakresie zdrowia nasi użytkownicy znajdują w serwisie WP abcZdrowie.



## Poczta



Kolejnymi usługami, które przybliżają nas do naszych użytkowników i dają nam możliwość codziennego kontaktu z nimi, są WP Poczta i pocztą o2. WP Poczta to m.in. nielimitowana pojemność skrzynki, załączniki do 100 MB. Poczta o2 to możliwość czatu online z innymi użytkownikami, opcja oglądania w treści wiadomości filmów z serwisu YouTube. Obie poczty 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.

## Telewizja



Telewizja WP nadaje od grudnia 2016 roku. W jej ramówce znaleźć można światowe filmy i seriale nieemitowane wcześniej w polskich kanałach otwartej telewizji, autorskie programy publicystyczne oraz szereg programów dokumentalnych i poradniczych, w tym popularnych o remontowaniu i urządzeniu wnętrz. Stacja dostępna jest naziemnie na ósmym multipleksie (MUX8), na platformie NC+ oraz w najlepszych sieciach kablowych. Strategia programowa telewizji to łączenie produkcji własnych z wartościową ofertą zagraniczną.

## Wideo



Naszemu użytkownikom oferujemy również możliwość odbioru telewizji online poprzez aplikację mobilną i platformę internetową WP Pilot, która umożliwia oglądanie łącznie ponad 80 kanałów telewizyjnych, z czego ponad 25 całkowicie za darmo. Usługa dostępna jest poprzez stronę internetową, aplikacje w systemach Android i iOS, a także przez Chromecast oraz w telewizorach z usługą Android TV.

## Radio



OpenFM to najpopularniejsze polskie radio internetowe. Do dyspozycji słuchaczy jest ponad sto zróżnicowanych stacji muzycznych z prawie dwoma tysiącami godzin muzyki na dobę. Stacje podzielone są na kategorie tematyczne. Dzięki zaawansowanej technologii strumieniowania, aplikacja nie wymaga szybkiego łącza internetowego, ani dużych pakietów danych. Usługa jest dostępna pod adresem [www.open.fm](http://www.open.fm) oraz przez aplikację mobilną na platformy Android i iOS.

## E-commerce



E-commerce Grupy WP to kompleksowe rozwiązania, gwarancja efektywnego dotarcia do odbiorcy, dostarczanie użytkownikom informacji o trendach oraz rekomendacje zakupowe. Grupa działa w obszarach turystyki, mody, wyposażenia wnętrz i projektowania domów, usług finansowych, zdrowia i medycyny oraz motoryzacji.

## Podróże



MyTravel.pl



Serwisy turystyczne wchodzące w skład Grupy zapewniają kompleksową ofertę dla podróżujących oraz poszukujących noclegów w kraju i za granicą. Wakacje.pl to pierwszy portal turystyczny w Polsce i dynamicznie rozwijająca się sieć salonów stacjonarnych na terenie całego kraju. Każdego dnia na stronach serwisu prezentowane są aktualne oferty największych i uznanych organizatorów imprez turystycznych. Wakacje.pl wspomagają konsumentów w decyzjach zakupowych dzięki unikatowej bazie opinii o hotelach i kierunkach, a także największym turystycznym forum dyskusyjnym, w którym codziennie pojawiają się ciekawe tematy i relacje z podróży. Użytkownicy zainteresowani wypoczynkiem krajowym, mogą skorzystać z usług serwisów nocowanie.pl oraz eholiday.pl, które w swojej ofercie mają najszerzą w Polsce bazę krajowych noclegów.

W 2018 roku spółka Wakacje.pl przejęła sieć My Travel, która również specjalizuje się w turystyce zagranicznej. Dzięki połączeniu salonów sprzedaży obu marek staliśmy się liderem rynku zorganizowanej turystyki wyjazdowej w obszarze sprzedaży stacjonarnej, na koniec 2018 roku sieć miała łącznie prawie 250 salonów. W pierwszym kwartale 2019 roku liczba posiadanych punktów stacjonarnych uległa dalszemu powiększeniu w efekcie przejęcia 100% udziałów w Travel Network Solutions Sp. z o.o. – właścicieli sieci biur podróży Wakacyjny Świat.

Powiększanie sieci to efekt strategii rozwoju w obu kanałach sprzedaży, tj. online i offline. Zorganizowana turystyka zagraniczna charakteryzuje się wysokim wskaźnikiem ROPO (Research Online Purchase Offline). Integracja kanałów sprzedaży pozwala turystycznym markom WP być blisko konsumentów, także tych, którzy nie są jeszcze gotowi na zakup wakacji online.

Wakacje.pl poszerzyła swoje portfolio także o markę Parklot. To funkcjonujący od września 2016 roku marketplace pozwalający dokonać rezerwacji miejsc na prawie 50 parkingach przy głównych lotniskach w Polsce. Dziś Parklot to najsilniejszy serwis w swojej kategorii pod względem liczby użytkowników.

## Moda

## DOMODI ALLANI

Misję wspierania naszych użytkowników w ich codziennych decyzjach realizujemy także poprzez usługi oferowane w dwóch największych wyszukiwarkach modowych w Polsce, czyli domodi.pl oraz allani.pl. W ofercie tych serwisów znajduje się kilkaset tysięcy produktów z setek sklepów internetowych. Dodatkowo, w artykułach znajdujących się na stronach tych serwisów i na kanale YouTube spółki użytkownicy mogą zasięgnąć porad na temat aktualnych trendów modowych.

## Wyposażenie wnętrz i projektowanie domów



Homebook.pl to nowoczesna platforma dla entuzjastów i profesjonalistów projektowania wnętrz. Oferuje użytkownikom możliwość wyszukiwania wśród setek tysięcy produktów z kilkuset sklepów w kategorii dom i wnętrze. Zawiera również rozbudowany dział inspiracji, w którym prezentowane są aranżacje wnętrz, porady i trendy oraz bazę specjalistów z branży.

W 2018 roku do Grupy WP dołączyła spółka Extradom.pl specjalizująca się w sprzedaży projektów architektonicznych online, agregująca ponad 18 tys. projektów budowlanych. Przejęcie pozwoliło zintegrować ścieżkę zakupową konsumentów od projektu domu, poprzez materiały budowlane, aż do wyposażenia wnętrz. Spółka, oprócz sprzedaży projektów architektonicznych, stworzyła pierwszy w Polsce portal społecznościowy dla osób budujących domy, który jest źródłem inspiracji i praktycznych informacji dotyczących budowy.

## Usługi finansowe



Użytkownikom pomagamy również w ważnych decyzjach dotyczących finansów. Serwisy Grupy WP porównują i pozwalają wybrać najkorzystniejsze oferty ubezpieczeń, kredytów, pożyczek, kart czy kont. Nasi eksperci piszą

prostym językiem, a tworzone przez nich treści pozwalają odnaleźć się w zawiłym świecie finansów. Dla zainteresowanych pogłębioną wiedzą przygotowują również profesjonalne rankingi i analizy.

## Zdrowie i medycyna



Digitalizacja służby zdrowia to jeden z najważniejszych trendów na rynku, który jest coraz bardziej widoczny również w Polsce. W ten nurt chce wpisywać się także Wirtualna Polska. Redakcja serwisu WP abcZdrowie publikuje materiały, które powstają przy udziale uznanych specjalistów zajmujących się zdrowiem, stylem życia i odpowiednim odżywianiem, oferuje również rozbudowany moduł eksperckich pytań i odpowiedzi. Ułatwiamy dotarcie do bazy danych lekarzy w całej Polsce i umówienie wizyt bezpośrednio w serwisie lub przez telefon.

## Motoryzacja



Zakup i finansowanie samochodu to kolejny segment e-commerce, w który WP weszła w 2018 roku. WP Holding została większościowym udziałowcem spółki Superauto24.com. Serwis prezentuje szeroką ofertę nowych samochodów pochodzących od autoryzowanych dilerów różnych marek. Najwyższy standard obsługi, realizowany przez zespół doświadczonych doradców, pozwala klientom indywidualnym i firmom na sfinansowanie zakupu nowego samochodu w leasingu, wynajmie lub pożyczce bez wychodzenia z domu.

Poniższa tabela przedstawia wyniki Grupy w poszczególnych kategoriach tematycznych:

Kategoria tematyczna	Realni Użytkownicy (RU)	Miejsce w rankingu
Styl życia	11 533 495	1
Biznes, finanse, prawo	8 314 941	1
Nowe technologie	6 918 692	1
Plotki, życie gwiazd	6 725 052	1
Sport	5 966 580	1
Dzieci, rodzina	3 947 878	1
Serwisy pocztowe	9 275 934	2
Serwisy kobiece	6 105 485	2
Turystyka	4 592 515	2
Motoryzacja	4 418 841	2
Kultura i rozrywka	7 547 044	3
Zdrowie i medycyna	5 828 516	3
Informacje i publicystyka	10 020 997	5
E-commerce	4 382 184	8

Źródło: Badanie Gemius/PBI, październik 2019

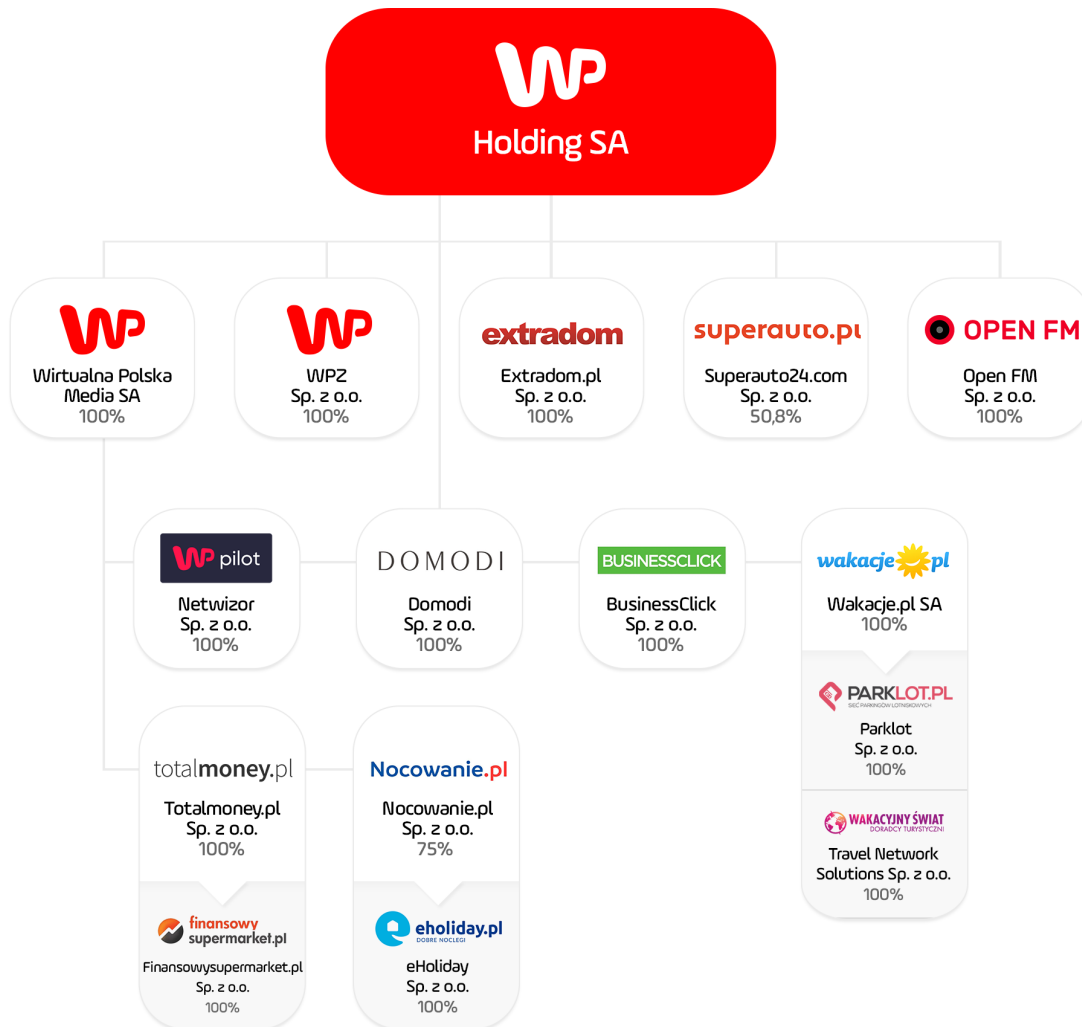
Poniższa tabela przedstawia pozycję rynkową Grupy Kapitałowej na tle konkurencji.

Nr	Podmiot	Realni użytkownicy (mln)	Odstony (mld)	Czas spędzony (mln h)
1	Grupa Google	26,4	6,7	205
2	<b>Grupa Wirtualna Polska</b>	<b>21,3</b>	<b>3,0</b>	<b>100</b>
3	facebook.com	21,0	3,3	99
4	Grupa RAS Polska	20,8	2,1	58
5	youtube.com	18,8	0,8	37
6	Grupa Interia.pl	18,6	1,4	50
7	Grupa Allegro	17,6	2,1	28
8	Grupa Polska Press	17,5	0,7	5
9	Grupa OLX	16,9	4,4	45
10	Grupa Gazeta.pl	16,0	0,5	12

Źródło: Badanie Gemius/PBI, październik 2019

## STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA

Schemat przedstawia strukturę Grupy na dzień 30 września 2019 roku, wraz z procentem głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniona jest Grupa.



### I Zmiany w składzie i strukturze Grupy

W dniu 26 lutego 2019 roku Wakacje.pl SA nabyły 100% udziałów spółki Travel Network Solutions, właściciela sieci franczyzowej Wakacyjny Świat. W dniu 18 marca 2019 roku Wirtualna Polska Holding S.A. nabyła 13,11% udziałów w kapitale zakładowym spółki Teroplan SA, właściciela serwisu e-podróżnik.pl.

W dniu 16 kwietnia, po spełnieniu się warunków zawieszających z umowy inwestycyjnej z dnia 6 marca 2019 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła z INNC Limited, Michałem Laskowskim oraz Digitics SA w organizacji umowę inwestycyjną, na podstawie której WPH nabyło prawo do objęcia 20% akcji w kapitale zakładowym Digitics SA.

W dniu 1 lipca 2019 roku nastąpiła rejestracja spółki OPEN FM Sp. z o.o. W dniu 30 października Wirtualna Polska Media nabyła 100% akcji spółki AutoCentrum.pl S.A., jednego z liderów produkcji treści wideo oraz agregacji danych produktowych związanych z motoryzacją. W dniu 1 kwietnia 2019 roku nastąpiło połączenie spółki My Travel Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl S.A., poprzez przeniesienie na spółkę Wakacje.pl S.A. całego majątku spółki My Travel Sp. z o.o.

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

Dane finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 i 2018 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Informacje przedstawione w poniższym zestawieniu powinny być czytane łącznie z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 i 2018 roku.

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Zmiana	Zmiana %
<b>Segment ONLINE</b>				
Przychody ze sprzedaży	504 822	383 113	121 709	31,8%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	488 472	367 133	121 339	33,1%
Skorygowana EBITDA (wg. MSR 17)	149 141	127 348	21 793	17,1%
EBITDA (wg. MSR 17)	144 100	122 155	21 945	18,0%
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	155 210	-	-	nd.
EBITDA (wg. MSSF 16)	150 169	-	-	nd.
<b>Segment TV</b>				
Przychody ze sprzedaży	14 219	10 740	3 479	32,4%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	14 219	10 740	3 479	32,4%
Skorygowana EBITDA (wg. MSR 17)	(5 010)	(6 032)	1 022	(16,9%)
EBITDA (wg. MSR 17)	(5 031)	(6 098)	1 067	(17,5%)
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	(5 010)	-	-	nd.
EBITDA (wg. MSSF 16)	(5 031)	-	-	nd.
<b>Segmenty łącznie</b>				
Przychody ze sprzedaży	519 041	393 853	125 188	31,8%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	502 691	377 872	124 819	33,0%
Skorygowana EBITDA (wg. MSR 17)	144 131	121 316	22 815	18,8%
EBITDA (wg. MSR 17)	139 069	116 057	23 012	19,8%
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	150 200	-	-	nd.
EBITDA (wg. MSSF 16)	145 138	-	-	nd.
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(58 559)	(40 668)	(17 891)	44,0%
Zysk na działalności operacyjnej	86 579	75 389	11 190	14,8%
Wynik na działalności finansowej	(23 713)	(10 278)	(13 435)	130,7%
Zysk przed opodatkowaniem	62 866	65 111	(2 245)	(3,4%)
Zysk netto	44 273	49 396	(5 123)	(10,4%)

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Zmiana	Zmiana %
<b>Segment ONLINE</b>				
Przychody ze sprzedaży	178 946	139 981	38 965	27,8%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	172 921	134 114	38 807	28,9%
Skorygowana EBITDA (wg. MSR 17)	55 091	46 976	8 115	17,3%
EBITDA (wg. MSR 17)	51 427	44 640	6 787	15,2%
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	57 220	-	-	nd.
EBITDA (wg. MSSF 16)	53 556	-	-	nd.
<b>Segment TV</b>				
Przychody ze sprzedaży	4 587	3 818	769	20,1%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	4 587	3 818	769	20,1%
Skorygowana EBITDA (wg. MSR 17)	(1 949)	(1 634)	(315)	19,3%
EBITDA (wg. MSR 17)	(1 949)	(1 634)	(315)	19,3%
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	(1 949)	-	-	nd.
EBITDA (wg. MSSF 16)	(1 949)	-	-	nd.
<b>Segmety łącznie</b>				
Przychody ze sprzedaży	183 533	143 799	39 734	27,6%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	177 508	137 932	39 576	28,7%
Skorygowana EBITDA (wg. MSR 17)	53 142	45 342	7 800	17,2%
EBITDA (wg. MSR 17)	49 478	43 006	6 472	15,0%
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	55 271	-	-	nd.
EBITDA (wg. MSSF 16)	51 607	-	-	nd.
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(20 703)	(14 097)	(6 606)	46,9%
Zysk na działalności operacyjnej	30 904	28 909	1 995	6,9%
Wynik na działalności finansowej	(3 234)	(1 305)	(1 929)	147,8%
Zysk przed opodatkowaniem	27 670	27 604	66	0,2%
Zysk netto	21 437	21 665	(228)	(1,1%)

Skonsolidowane wyniki Grupy za trzy kwartały 2019 oraz 2018 roku uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych.

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Data objęcia kontroli	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
				30 września 2019	30 września 2018
1	Wirtualna Polska Media S.A.	22 grudnia 2010	100%	pełen okres	pełen okres
2	Totalmoney.pl Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
3	Businessclick.pl Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
4	Domodi Sp. z o.o.	12 września 2014	100%	pełen okres	pełen okres
5	Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.	16 września 2015	100%	pełen okres	pełen okres
6	Wakacje.pl S.A.	23 grudnia 2015	100%	pełen okres	pełen okres
7	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	7 czerwca 2016	75%	pełen okres	pełen okres
8	Netwizor Sp. z o.o.	13 grudnia 2016	100%	pełen okres	pełen okres
9	eHoliday.pl Sp. z o.o.	18 października 2017	75%	pełen okres	pełen okres
10	WPZ Sp. z o.o.	29 grudnia 2017	100%	pełen okres	pełen okres
11	My Travel Sp. z o.o. <sup>(2)</sup>	17 maja 2018	100%	pełen okres	od 17 maja 2018
12	Parklot Sp. z o.o.	4 października 2018	100%	pełen okres	-
13	Extradom.pl Sp. z o.o.	28 października 2018	100%	pełen okres	-
14	Superauto24.com Sp. z o.o.	20 grudnia 2018	51%	pełen okres	-
15	Travel Network Solutions Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	26 lutego 2019	100%	od 26 lutego 2019	-
16	OPEN FM Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	1 lipca 2019	100%	od 1 lipca 2019	-

<sup>(1)</sup>W dniu 26 lutego 2019 roku Wakacje.pl SA nabyły 100 proc. udziałów spółki Travel Network Solutions

<sup>(2)</sup>W dniu 1 kwietnia 2019 roku nastąpiło połączenie spółki My Travel Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl S.A

<sup>(3)</sup>W dniu 1 lipca 2019 roku nastąpiła rejestracja spółki OPEN FM Sp. z o.o.

## **I SEGMENT ONLINE**

Przychody ze sprzedaży usług w segmencie online wzrosły w trzech kwartałach 2019 roku o 121.709 tys. złotych, tj. o 31,8% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży analogicznego okresu roku poprzedniego, przy czym analogiczny wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 121.339 tys. złotych, tj. 33,1%.

W samym trzecim kwartale 2019 wzrost przychodów ogółem wyniósł 38.965 tys. zł, tj. 27,8% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży tego okresu roku poprzedniego, przy czym analogiczny wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 38.807 tys. zł, tj. 28,9%.

W analizowanych okresach transakcje rozliczane gotówkowo stanowiły większość przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w przychodach Grupy wyniósł 97% w okresie dziewięciu miesięcy 2019 roku oraz 96% w analogicznym okresie roku 2018.

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, 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.

W związku z przejściem Grupy od 1 stycznia 2019 roku na nowy standard dotyczący leasingu (MSSF 16), który istotnie wpływa na wartość wskaźnika EBITDA, w raporcie finansowym prezentowany jest wskaźnik EBITDA w dwóch wariantach, czyli zgodna z obowiązującym MSSF 16 oraz wyliczona na bazie poprzedniego standardu MSR 17, który obowiązywał przy sporządzaniu danych porównawczych za lata poprzednie (w tym za rok 2018). W celu zapewnienia pełnej porównywalności danych poniższa analiza uwzględnia wskaźnik EBITDA Grupy wyliczony z zastosowaniem MSR 17.

W ciągu trzech kwartałów 2019 roku segment online wygenerował 149.141 tys. złotych skorygowanej EBITDA, co oznacza wzrost o 21.793 tys. złotych (tj. 17,1%) w stosunku do wartości tego wskaźnika w okresie dziewięciu miesięcy roku poprzedniego.

W analizowanym okresie łączna wartość netto pozycji normalizujących wskaźnik EBITDA segmentu online Grupy wyniosła 5 milionów złotych i utrzymała się na poziomie zbliżonym do wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. EBITDA segmentu online Grupy w roku 2019 została skorygowana między innymi o koszty związane z nowymi akwizycjami, ich restrukturyzacją i integracją (2,7 mln złotych), o niegotówkowe koszty programu opcji pracowniczych (1,8 miliona złotych).

Ponadto, EBITDA za Grupy została skorygowana o 0,5 miliona złotych z tytułu przejściowej straty 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.

## **I SEGMENT TV**

W analizowanym okresie całość przychodów ze sprzedaży segmentu TV w wysokości 14.219 tys. złotych pochodziła ze sprzedaży gotówkowej i była o 3.479 tys. zł tj. o 32,4% wyższa w porównaniu do poprzedniego roku. EBITDA segmentu TV za 9 miesięcy 2019 roku wyniosła (5.031) tys. złotych i była o 1.067 tys. złotych wyższa w porównaniu do roku poprzedniego.

## **I SEGMENTY ŁĄCZNIE**

W trakcie 9 miesięcy 2019 roku wzrosła wartość zarówno skorygowanej i jak i zwykłej EBITDA o odpowiednio 22.815 tys. i 23.012 tys. złotych.

Wzrost poziomu EBITDA przełożył się na wzrost łącznego zysku na działalności operacyjnej Grupy, który w analizowanym okresie wzrósł o 11.190 tys. złotych, pomimo wzrostu amortyzacji o 10.493 tys. złotych (zgodnej z MSR 17) w porównaniu do roku poprzedniego. Dodatkowa amortyzacja wynika w głównej mierze ze zwiększonych nakładów inwestycyjnych poczynionych przez Grupę, a także z dodatkowej amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych (w tym relacji z klientami oraz znaków towarowych) podmiotów, które weszły w skład Grupy w trakcie roku 2018 i 2019 roku (łącznie 4.940 tys. złotych dodatkowej amortyzacji).

## Wyjaśnienia do skonsolidowanych przychodów i wyników podmiotów przejętych w 2018 roku

Poniższa tabela przedstawia kwartalne wyniki finansowe My Travel Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., Parklot Sp. z o.o. i Superauto24.com Sp. z o.o. – podmiotów przejętych w 2018 roku, za okres od początku 2018 roku do dnia objęcia kontroli (wyniki nie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku).

(w tys. zł)	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	FY 2018
<b>My Travel Sp. z o.o.</b>					
Przychody ze sprzedaży	3 421	2 139	-	-	<b>5 560</b>
Przychody gotówkowe	3 421	2 139	-	-	<b>5 560</b>
EBITDA	80	(417)	-	-	<b>(337)</b>
Skorygowana EBITDA	80	42	-	-	<b>122</b>
<b>Extradom.pl Sp. z o.o.</b>					
Przychody ze sprzedaży	9 072	8 397	8 824	6 682	<b>32 975</b>
Przychody gotówkowe	9 072	8 397	8 824	6 682	<b>32 975</b>
EBITDA	1 562	1 373	972	979	<b>4 886</b>
Skorygowana EBITDA	1 619	1 514	1 504	1 091	<b>5 728</b>
<b>Parklot Sp. z o.o.</b>					
Przychody ze sprzedaży	350	733	1 291	463	<b>2 837</b>
Przychody gotówkowe	350	733	1 291	463	<b>2 837</b>
EBITDA	64	283	115	90	<b>552</b>
Skorygowana EBITDA	64	283	115	90	<b>552</b>
<b>Superauto24.com Sp. z o.o.</b>					
Przychody ze sprzedaży	1 676	1 918	2 062	2 587	<b>8 243</b>
Przychody gotówkowe	1 676	1 918	2 062	2 587	<b>8 243</b>
EBITDA	924	1 065	1 030	1 815	<b>4 834</b>
Skorygowana EBITDA	924	1 065	1 030	1 815	<b>4 834</b>
<b>Razem</b>					
Przychody ze sprzedaży	14 519	13 187	12 177	9 732	<b>49 615</b>
Przychody gotówkowe	14 519	13 187	12 177	9 732	<b>49 615</b>
EBITDA	2 630	2 304	2 117	2 884	<b>9 935</b>
Skorygowana EBITDA	2 687	2 904	2 649	2 996	<b>11 236</b>

## Wyjaśnienia do skonsolidowanych przychodów i wyników podmiotów przejętych w 2019 roku

Poniższa tabela przedstawia wyniki finansowe Travel Network Solutions Sp. z o.o. za okres od początku 2019 roku do dnia przejęcia kontroli.

(w tys. zł)	Od 01.01.2019 do dnia przejęcia kontroli Travel Network Solutions Sp. z o.o.
Przychody ze sprzedaży	743
Przychody gotówkowe	743
EBITDA	(91)
Skorygowana EBITDA	(91)
Zysk netto	(95)



## Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na 30 września 2019 oraz na 31 grudnia 2018.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2019	Na dzień 31 grudnia 2018	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Aktywa trwałe	868 358	854 666	13 692	1,6%
Aktywa obrotowe	205 742	208 780	(3 038)	(1,5%)
Zobowiązania długoterminowe	397 500	404 565	(7 065)	(1,7%)
Zobowiązania krótkoterminowe	191 168	191 121	47	0,0%
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	473 589	457 080	16 509	3,6%
Kapitał zakładowy	1 451	1 449	2	0,1%
Udziały niedające kontroli	11 843	10 680	1 163	10,9%

Analiza zmian w bilansie Grupy sporządzona została na dzień 30 września 2019 roku w porównaniu do 31 grudnia 2018 roku. Istotny wpływ na zmianę stanu aktywów i zobowiązań Grupy w analizowanym okresie miały przeprowadzone w trakcie roku akwizycje oraz wprowadzona od stycznia 2019 roku zmiana polityki rachunkowości w związku z pierwszym zastosowaniem nowego standardu MSSF 16. Zmiany poszczególnych pozycji bilansowych zostały omówione poniżej.

### **I Aktywa trwałe**

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2019	Struktura 2019	Na dzień 31 grudnia 2018	Struktura 2018	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	71 104	8,2%	58 252	6,8%	12 852	22,1%
Wartość firmy	358 454	41,3%	352 090	41,2%	6 364	1,8%
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	3 803	0,4%	-	0,0%	3 803	nd
Pozostałe aktywa niematerialne	402 176	46,3%	406 664	47,6%	(4 488)	(1,1%)
Długoterminowe aktywa programowe	5 605	0,6%	5 385	0,6%	220	4,1%
Należności długoterminowe	129	0,0%	501	0,1%	(372)	(74,3%)
Pozostałe aktywa długoterminowe	25 915	3,0%	16 612	1,9%	9 303	56,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 172	0,1%	15 162	1,8%	(13 990)	(92,3%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>868 358</b>	<b>100,0%</b>	<b>854 666</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 692</b>	<b>1,6%</b>

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe odnotowały wzrost wartości netto 12.852 tys. złotych.

W 2019 roku w rzeczowych aktywach trwałych Grupy wykazana została nowa kategoria aktywów, którą jest prawo do użytkowania budynku. Rozpoznanie tego aktywa jest efektem zastosowania od 1 stycznia 2019 roku nowego Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 (MSSF 16). Wartość rozpoznanej na dzień 1 stycznia 2019 roku prawa do użytkowania budynków wyniosła 19.270 tys. złotych. Szczegóły dotyczące efektów zastosowania tego standardu opisane są w nocie 2 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W 2019 roku Grupa rozpoznała nowe aktywo z tytułu najmu biura przez Domodi Sp. z o.o. we Wrocławiu, którego wartość początkowa oszacowana została na kwotę 8.502 tys. złotych. Ponadto, w analizowanym okresie Grupa rozpoznała w kosztach operacyjnych amortyzację prawa do użytkowania budynku w wysokości 7.398 tys. złotych, z czego 1.624 tys. wykazane zostało w kosztach normalizujących wartość zysku przed opodatkowaniem Grupy, gdyż wynikają z wcześniejszego niż zakłada pierwotna umowa zaprzestania korzystania z prawa do użytkowania aktualnych siedzib w Warszawie i Wrocławiu.

Poniesione nakłady inwestycyjne na pozostałe rzeczowe aktywa trwałe o wartości 6.807 tys. złotych dotyczyły w między innymi zakupu sprzętu pod rozbudowę infrastruktury poczty i portali (5.905 tys. złotych). Jednocześnie wartość środków trwałych (innych niż prawo do użytkowania budynków) przyjętych w ramach leasingu finansowego wyniosła 466 tys. zł. Koszt amortyzacji pozostałych rzeczowych aktywów trwałych w bieżącym okresie wyniósł 14.405 tys. złotych. W trakcie trzech kwartałów 2019 roku objęto odpisem aktualizującym środki trwałe o wartości netto wynoszącej 187 tys. złotych, a także skorygowane o 272 tys. złotych wartość rzeczowych aktywów trwałych przejętych w ramach nabycia Superauto24.com Sp. z o.o.

Wartość firmy wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na 30 września 2019 roku wzrosła o 6.364 tys. złotych w stosunku do roku poprzedniego, co było efektem rozpoznania prowizorycznie oszacowanej wartości firmy wynikającej z akwizycji spółki Travel Network Solutions Sp. z o.o. (5.611 tys. zł) oraz korekty prowizorycznego rozliczenia nabycia spółek Superauto4.com Sp. z o.o. (633 tys. zł) i MyTravel.pl Sp. z o.o. (120 tys. zł).

W związku z objęciem 20% akcji w kapitale spółki Digitics S.A. Grupa rozpoznała inwestycje wyceniane metodą praw własności. Cena nabycia tej inwestycji w wysokości 5 milionów złotych obniżona została o przypadająca na Grupę WP część straty wygenerowanej przez spółkę w kwocie 1.197 tys. złotych. W efekcie wartość inwestycji w Digitics SA na 30 września 2019 wyniosła 3.803 tys. zł.

W 2019 roku wartość pozostałych aktywów niematerialnych zmniejszyła się o 4.488 tys. zł, co wynikało z kosztów amortyzacji okresu (36.752 tys. zł) przewyższających poniesione w okresie nakłady inwestycyjne (30.998 tys. zł). W bieżącym okresie Grupa poniosła nakłady głównie na skapitalizowane projekty rozwojowe (20.411 tys. złotych) oraz na zakup nowych systemów wewnętrznych (3.530 tys. złotych). Ponadto w wyniku prowizorycznego rozliczenia nabycia spółki Travel Network Solutions Sp. z o.o. Grupa rozpoznała między innymi znak towarowy o wartości 719 tys. zł oraz relacje z klientami o wartości 504 tys. zł.

Długoterminowe aktywa programowe w obu okresach pozostają na zbliżonym poziomie. W analizowanym okresie Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na aktywa programowe w wysokości 4.507 tys. złotych, przy jednoczesnym naliczeniu kosztów amortyzacji aktywów programowych na poziomie 4.128 tys. złotych oraz rozpoznaniu odpisu aktualizującego wartość tych aktywów w wysokości 961 tys. złotych.

Pozostałe aktywa długoterminowe zwiększyły swoją wartość głównie w związku z nabyciem w marcu 2019 roku za 7.754 tys. złotych 13% udziałów w Teroplan Sp. z o.o.

## **I Aktywa obrotowe**

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2019	Struktura 2019	Na dzień 31 grudnia 2018	Struktura 2018	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	88 894	43,2%	110 752	53,0%	(21 858)	(19,7%)
Należności handlowe barterowe	4 856	2,4%	1 481	0,7%	3 375	227,9%
Aktywa z tytułu umów z klientami	14 444	7,0%	11 248	5,4%	3 196	28,4%
Należności publicznoprawne	8 422	4,1%	8 153	3,9%	269	3,3%
Pozostałe aktywa obrotowe	8 831	4,3%	7 114	3,4%	1 717	24,1%
Krótkoterminowe aktywa programowe	2 567	1,2%	3 369	1,6%	(802)	(23,8%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	77 728	37,8%	66 663	31,9%	11 065	16,6%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>205 742</b>	<b>100,0%</b>	<b>208 780</b>	<b>100,0%</b>	<b>(3 038)</b>	<b>(1,5%)</b>

W porównaniu do końca 2018 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.

Saldo należności z tytułu transakcji barterowych ma poziom wyższy do tego z końca roku poprzedniego o 3.375 tys. złotych, co wynika ze specyfiki rozliczeń barterowych. Rozrachunki barterowe w trakcie roku obrotowego zwykle wykazują wyższe salda należności i zobowiązań niż ma to miejsce na koniec roku, gdyż większość umów barterowych jest rozliczana w cyklu rocznym a rozrachunki z ich tytułu są zazwyczaj skompensowane na koniec roku.

Należności handlowe gotówkowe spadły o 21.852 tys. zł. Spadek ten dotyczył w znacznej mierze spółek zajmujących się turystyką zagraniczną, które na 31 grudnia 2018 miały wykazane ponad 9 milionów złotych należności z tytułu dodatkowego rozliczenia rocznego. Należności te zostały spłacone w pierwszym kwartale 2019 roku. Ponadto, spadek wynika częściowo z sezonowości sprzedaży (niższe przychody ze sprzedaży reklamy w internecie w trzecim kwartale w stosunku do kwartału czwartego).

Aktywa z tytułu umów z klientami, w których prezentowany jest memoriał na prowidze z tytułu usług turystycznych zwiększyły swoją wartość o 3.196 złotych. Wzrost wartości wynika w dużej mierze z faktu iż w trakcie roku naliczane są memoriały na dodatkowe rozliczenie roczne. W momencie wystawienia faktur, które następuje zazwyczaj w czwartym kwartale, należności te są przeklasyfikowane do pozycji należności handlowe gotówkowe netto.

Szczegółowa analiza zmian wartości środków pieniężnych zostanie przedstawiona w kolejnej części raportu dotyczącej analizy rachunku przepływów pieniężnych.

## I Zobowiązania długoterminowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2019	Struktura 2019	Na dzień 31 grudnia 2018	Struktura 2018	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty i pożyczki	320 776	80,7%	335 098	82,8%	(14 322)	(4,3%)
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	18 183	4,6%	2 122	0,5%	16 061	756,9%
Zobowiązania w ramach połączenia przedsięwzięć	16 472	4,1%	18 395	4,5%	(1 923)	(10,5%)
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	17 829	4,5%	21 764	5,4%	(3 935)	(18,1%)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	7 664	1,9%	8 990	2,2%	(1 326)	(14,7%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 338	4,1%	17 719	4,4%	(1 381)	(7,8%)
Przychody przyszłych okresów	238	0,1%	477	0,1%	(239)	(50,1%)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>397 500</b>	<b>100,0%</b>	<b>404 565</b>	<b>100,0%</b>	<b>(7 065)</b>	<b>(1,7%)</b>

Główną zmianą zobowiązań długoterminowych było ujęcie w bilansie Grupy zobowiązania leasingowego z tytułu posiadanych praw do użytkowania budynków, rozpoznanego na dzień 1 stycznia 2019 roku zgodnie z obowiązującym od tego dnia MSSF 16 w łącznej wartości 22.031 tys. złotych, z czego 13.608 tys. złotych stanowiło zobowiązanie długoterminowe. Szczegóły dotyczące wpływu tego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zaprezentowane zostało w nocy 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku. W bieżącym okresie rozpoznano dodatkowo łącznie 8.502 tys. złotych nowego zobowiązania z tytułu najmu biura przez Domodi Sp. z o.o. we Wrocławiu, przy jednoczesnej spłacie rat leasingowych w łącznej kwocie 6.008 tys. zł

W bieżącym okresie zobowiązania Grupy z tytułu kredytów i pożyczek obniżyły swoją wartość o 14.322 tys. złotych. Spadek ten spowodowany był m.in. spłatą w bieżącym okresie trzech transzy kredytu inwestycyjnego w kwocie 13.014 tys. złotych oraz całkowitą spłatą zobowiązania z tytułu pożyczki udzielonej Grupie przez udziałowca mniejszościowego (1.663 tys. zł).

Zobowiązania w ramach połączenia przedsięwzięć obniżyły swoją wartość o 1.923 tys. złotych, głównie w związku ze spłatą w styczniu 2019 roku pierwszej części zatrzymanej ceny nabycia udziałów w spółce Extradom Sp. z o.o.

W bieżącym okresie Zarząd dokonał aktualizacji prognoz wyników dla lat 2019 i 2020 dla spółek Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz eHoliday.pl Sp. z o.o. Wycena opcji put na udziały niedające kontroli w Nocowanie.pl Sp. z o.o. zależna jest od m.in. wyniku EBITDA obu spółek za odpowiednio rok 2019 dla opcji pierwszej oraz rok 2020 dla opcji drugiej. W związku z wyższymi niż pierwotnie zakładano prognozowanymi wynikami tych spółek Zarząd podjął decyzję o konieczności dokonania aktualizacji ujętej w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej wyceny zobowiązania opcyjnego i podwyższeniu go o 11.610 tys. złotych. Zobowiązanie to na dzień 30 września 2019 wynosi 34.332 tys. zł, z czego 17.829 tys. złotych dotyczy opcji drugiej i wykazane zostało jako zobowiązanie długoterminowe. Jednocześnie zobowiązanie z tytułu pierwszej opcji, rozliczanej w oparciu o wyniki roku 2019, w wysokości 16.503 tys. zł zostało przeniesione do części krótkoterminowej.

W marcu 2019 roku Grupa spłaciła kolejną, czwartą 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 2019 roku, po dokonaniu spłaty czterech rat opłaty koncesyjnej, zobowiązanie Grupy szacowane wg. zasady zamortyzowanego kosztu wynosi łącznie 9.235 tys. złotych, z czego 7.664 tys. złotych ma charakter zobowiązania długoterminowego.

## I Zobowiązania krótkoterminowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2019	Struktura 2019	Na dzień 31 grudnia 2018	Struktura 2018	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty i pożyczki	30 182	15,8%	30 607	16,0%	(425)	(1,4%)
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	9 178	4,8%	1 332	0,7%	7 846	589,0%
Zobowiązania handlowe gotówkowe	49 663	26,0%	55 894	29,2%	(6 231)	(11,1%)
Zobowiązania handlowe barterowe	4 715	2,5%	1 792	0,9%	2 923	163,1%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami i z tytułu zwrotu wynagrodzenia	35 843	18,7%	32 566	17,0%	3 277	10,1%
Zobowiązania publicznoprawne	10 711	5,6%	8 582	4,5%	2 129	24,8%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	11 194	5,9%	9 554	5,0%	1 640	17,2%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	5 974	3,1%	9 478	5,0%	(3 504)	(37,0%)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 615	4,0%	9 006	4,7%	(1 391)	(15,4%)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	4 080	2,1%	3 828	2,0%	252	6,6%
Pozostałe rezerwy	1 255	0,7%	1 988	1,0%	(733)	(36,9%)
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	65	0,0%	5 849	3,1%	(5 784)	(98,9%)
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	2 559	1,3%	18 694	9,8%	(16 135)	(86,3%)
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	16 503	8,6%	-	0,0%	16 503	nd
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 631	0,9%	1 951	1,0%	(320)	(16,4%)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>191 168</b>	<b>100,0%</b>	<b>191 121</b>	<b>100,0%</b>	<b>47</b>	<b>0,0%</b>

Zobowiązania krótkoterminowe pozostały na zbliżonym poziomie do wartości na koniec 2018 roku.

Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych było rozpoznanie krótkoterminowej części zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli (16.503 tys. zł). Istotny wzrost odnotowały również zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów, rozpoznane przez Grupę z dniem 1 stycznia 2019 roku w związku z pierwszym zastosowaniem MSSF 16. Zarówno zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów, jak również zobowiązania z tytułu opcji put zostały szczegółowo opisane w części raportu dotyczącej zobowiązań długoterminowych.

Zobowiązania handlowe gotówkowe odnotowały spadek o 6.231 tys. zł. Na koniec grudnia 2018 roku pozycja ta obejmowała zafakturowane zobowiązania z tytułu rabatów rocznych spółek mediowych. Zobowiązania te zostały w całości rozliczone w trakcie roku 2019. Memoriały kosztowe dotyczące rabatów naliczonych za 9 miesięcy roku 2019 są wykazywane w pozycji „Zobowiązania z tytułu umów z klientami i z tytułu zwrotu wynagrodzenia” i zostaną przeklasyfikowane do zobowiązań handlowych w momencie wystawienia faktur.

Jednocześnie, Grupa rozliczyła zobowiązania z tytułu nabycia Superauto24.com Sp. z o.o. w kwocie 16.650 tys. złotych oraz zobowiązanie warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć, związane z nabyciem My Travel Sp. z o.o.

Istotny spadek odnotowały również zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych, których wartość w stosunku do końca 2018 roku zmalała o 3.504 tys. złotych.

Pozostałe pozycje zobowiązań nie odnotowały istotnych zmian.

## I Kapitał własny

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2019	Struktura 2019	Na dzień 31 grudnia 2018	Struktura 2018	Zmiana tys. zł	Zmiana %
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:</b>	<b>473 589</b>	<b>97,6%</b>	<b>457 080</b>	<b>97,7%</b>	<b>16 509</b>	<b>3,6%</b>
Kapitał podstawowy	1 451	0,3%	1 449	0,3%	2	0,1%
Kapitał zapasowy	321 969	66,3%	320 895	68,6%	1 074	0,3%
Kapitał z aktualizacji wyceny	219	0,0%	55	0,0%	164	298,2%
Pozostałe kapitały rezerwowe	(2 012)	(0,4%)	(3 774)	(0,8%)	1 762	(46,7%)
Zyski zatrzymane	151 962	31,3%	138 455	29,6%	13 507	9,8%
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>11 843</b>	<b>2,4%</b>	<b>10 680</b>	<b>2,3%</b>	<b>1 163</b>	<b>10,9%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>485 432</b>	<b>100,0%</b>	<b>467 760</b>	<b>100,0%</b>	<b>17 672</b>	<b>3,8%</b>

W ciągu dziewięciu miesięcy 2019 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł łącznie o 16.509 tys. złotych. Zmiana w kapitałach własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikała z następujących zdarzeń:

- wzrost kapitału własnego o 1.076 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. 2 tys. złotych podwyższyło kapitał zakładowy, natomiast pozostała część tj. 1.074 tys. złotych przeznaczona została na kapitał zapasowy;
- wzrost kapitału własnego o 164 tys. złotych m.in. w wyniku spadku wyceny instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne z tytułu odsetek od kredytu bankowego;
- wzrost kapitału własnego o 1.762 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 42.502 tys. złotych tytułem wypracowanego w 2019 roku zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej.
- Zmniejszenie o 28.995 tys. zł w związku z wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy jednostki dominującej, z czego 408 tys. złotych w całości stanowi podział zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2018, a pozostała część pochodzi z zysków spółki z lat ubiegłych.

W trzech kwartałach 2019 roku udziały niedające kontroli zwiększyły swoją wartość o 1.163 tys. złotych, co wynikało z przypisania części wyniku wypracowanego w okresie przez Nocowanie.pl Sp. z o.o., eHoliday.pl Sp. z o.o. oraz Superauto24.com Sp. z o.o. w wysokości 1.771 tys. zł udziałowcom niekontrolującym. Jednocześnie skorygowano prowizoryczne rozliczenie nabycia spółki Superauto24.com, co skutkowało zmniejszeniem wartości udziałów niedających kontroli o 608 tys. zł.

## Omówienie przepływów pieniężnych Grupy w trzech kwartałach 2019 roku

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
Przepływy netto z działalności operacyjnej	158 620	129 942
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(85 695)	(172 408)
Przepływy netto z działalności finansowej	(61 835)	53 586
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>11 090</b>	<b>11 120</b>

W ciągu dziewięciu miesięcy 2019 roku EBITDA (zgodna z MSSF 16) wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 145.138 tys. złotych, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 158.620 tys. złotych. W analizowanym okresie zmiana kapitału obrotowego podwyższyła przepływy operacyjne o 15.320 tys. złotych, podczas gdy podatek dochodowy od osób prawnych obniżył je o 5.145 tys. złotych.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły w analizowanym okresie (85.695) tys. złotych, co wynikało przede wszystkim z uregulowania zobowiązania z tytułu nabycia jednostek wchodzących w skład Superauto24.pl (16.924 tys. złotych), spłaty pierwszej części zatrzymanej ceny Extradom.pl Sp. z o.o. (1.616 tys. złotych), uregulowania zobowiązania wobec dawnych właścicieli Netwizor Sp. z o.o. (334 tys. złotych) oraz spłatą zobowiązania warunkowego związanego z nabyciem MyTravel Sp. z o.o. (4.266 tys. zł). W pierwszym kwartale Grupa nabyła również 100% udziałów w Travel Network Solutions Sp. z o.o. (6.750 tys. złotych pomniejszone o saldo przejętych środków pieniężnych w kwocie 35 tys. złotych), 13% udziałów w spółce Teroplan Sp. z o.o. za kwotę 7.742 tys. złotych oraz 20% akcji w kapitale spółki Digitics S.A.. Ponadto, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wynikały z poniesionych nakładów inwestycyjnych (CAPEX) na zakupy aktywów niematerialnych oraz środków trwałych (43.185 tys. złotych).

Przepływy netto z działalności finansowej ukształtowały się w bieżącym okresie na poziomie (61.835) tys. złotych, co wynikało głównie z wypłaty dywidendy akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości (28.995) tys. zł, ze spłaty trzech rat kredytu (13.014 tys. złotych) oraz spłaty części pożyczki do udziałowca mniejszościowego (1.663 tys. złotych). Jednocześnie, Grupa dokonała spłat odsetek i prowizji bankowych w wysokości (12.224) 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 (1.076) tys. złotych oraz spłatą zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie (7.015) tys. zł.

## Wybrane wskaźniki finansowe segmentu online

Wskaźniki finansowe SEGMENT ONLINE	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	504 822	383 113
Przychody ze sprzedaży (wzrost YoY)	31,8%	18,5%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	488 472	367 133
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (wzrost YoY)	33,1%	22,4%
Marża EBITDA skorygowana wg. MSR 17 (do przychodów gotówkowych)	31%	35%
Wskaźnik dźwigni finansowej (Dług Netto/Ebitda skorygowana LTM wg. MSR 17)	1,38	1,49

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 2019 roku odnotowały wzrost o 31,8% w stosunku do przychodów obliczonych na bazie danych finansowych za analogiczny okres roku poprzedniego.

Całość przychodów spółki Extradom oraz część przychodów spółki Superauto24.com wynika ze sprzedaży produktów rozumianych jako towary i jest rozpoznawana w pełnej wartości sprzedanego towaru. Ujęcie wyników sprzedaży w powyższym modelu jest jednym z czynników wpływających na obniżenie marży EBITDA całej Grupy.

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.

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

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

Od 2014 roku Grupa intensywnie dokonuje 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., w 2018 o My Travel Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., Superauto24.com Sp. z o.o. oraz Parklot Sp. z o.o., a w 2019 o Travel Network Solutions 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.

## **I 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.

## **I 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) i Extradom Sp. z o.o. (60 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 2019 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 351 milionów złotych.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2019 roku koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 12.928 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 30 września 2019 roku wynosiła 1,72%.

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

W 2019 i 2018 roku na wyniki Grupy Kapitałowej w dużym stopniu wpływały koszty związane z rozwijaniem uruchomionej w grudniu 2016 Telewizji WP. 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 osiągniętych przychodów i rentowności tego segmentu.

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży reklamy telewizyjnej wyniosły 14.219 tys. złotych. Jednocześnie, segment ten wygenerował ujemną EBITDĘ w wysokości 5.031 złotych.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2019 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:

### **I 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.

## **I Konkurencja na polskim rynku**

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.

## **I 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 m.in. spółek Wakacje.pl SA, Nocowanie.pl Sp. z o.o., eHoliday.pl Sp. z o.o., Domodi Sp. z o.o., TotalMoney.pl Sp. z o.o. i Extradom.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.

## **I 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 osiągnięte przez Grupę w kolejnych okresach.

## **I 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 2019 ROKU

### ■ **Podpisanie umowy najmu na nową siedzibę w Warszawie**

W dniu 12 lutego 2019 roku Wirtualna Polska Media S.A. zawarła umowę najmu z VASTINT POLAND Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest najem pomieszczeń biurowych zlokalizowanych w kompleksie biurowym Warsaw Business Garden przy ul. Żwirki i Wigury 16 w Warszawie. Umowa Najmu została zawarta na okres 7 lat począwszy od 15 stycznia 2020.

Łączna szacowana wartość świadczeń (bez kosztów indeksacji) w okresie najmu (wyrażonych w Euro i przeliczonych według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień poprzedzający dzień zawarcia umowy) wyniesie ok. 41 mln złotych. Począwszy od 01 marca 2021 r. wynajmujący będzie uprawniony do dokonywania corocznej indeksacji opłat ponoszonych przez Najemcę w oparciu o średnioroczną stopę zmiany określonego dla wszystkich krajów Unii Europejskiej wskaźnika HICP. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych, powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Zgodnie z zasadami przewidzianymi przez MSSF 16, Grupa rozpozna prawo do użytkowania budynku i korespondujące z nim zobowiązanie w dacie otrzymania aktywa do użytkowania (nie wcześniej niż w styczniu 2020 roku).

W związku z wcześniejszym zaprzestaniem korzystania z budynku Oxygen Park przy ul. Jutrzenki 137a w Warszawie, Grupa rozpozna w 2019 roku maksymalnie ok. 1,5 mln złotych dodatkowych jednorazowych kosztów amortyzacji prawa do użytkowania dotychczasowej powierzchni biurowej, wynikających z leasingu finansowego rozpoznanego zgodnie z obowiązującym od 1 stycznia 2019 MSSF 16. Ponadto, Grupa przyspieszy także amortyzację nakładów poniesionych na adaptację dotychczasowej powierzchni biurowej, co będzie skutkowało zwiększeniem amortyzacji ulepszeń w obcych środkach trwałych w roku 2019 o ok. 1 mln PLN.

### ■ **Nabycie udziałów w Travel Network Solutions Sp. z o.o.**

W dniu 26 lutego 2019 r. spółka zależna Wakacje.pl SA nabyła 2.300 udziałów, w kapitale zakładowym Travel Network Solutions Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Travel Network Solutions. Szczegóły dotyczące tej transakcji opisane zostały w nocie 22 niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 7. AKCJE I AKCJONARIAT

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

Skład Zarządu na dzień 30 września 2019 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:



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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2019 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:



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

## STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na dzień 30 września 2019 roku kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 29.011.826 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 40.301.535 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;
- 642.220 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 3.339.744 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 116.824 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.

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

W dniu 14 maja 2019 r. Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy do wysokości 1,00 zł na jedną akcję, w łącznej kwocie nie wyższej niż 29.061 tys. zł, poprzez przeznaczenie na ten cel:

- zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2018 w kwocie 408 tys. zł;
- kwoty 28.653 tys. zł pochodzącej z zysków z lat ubiegłych Spółki.

Dzień ustalenia prawa do dywidendy wyznaczony został na dzień 7 czerwca 2019 roku, a dzień wypłaty dywidendy na dzień 17 czerwca 2019 roku. Ostateczna wartość wypłaconej dywidendy wyniosła 28.995 tys. zł

## AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę Wirtualna Polska Holding SA zawiadomieniami i według najlepszej wiedzy Spółki, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 30 września 2019 roku wyglądała następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne, w tym m.in:	3 777 164	13,02%	7 540 401	18,71%
Orfe S.A.	3 763 237	12,97%	7 526 474	18,68%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 777 164	13,02%	7 540 400	18,71%
10X S.A.	3 763 236	12,97%	7 526 472	18,68%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 777 164	13,02%	7 540 400	18,71%
Albemuth Inwestycje S.A.	3 763 236	12,97%	7 526 472	18,68%
<b>Łącznie Założyciele *</b>	<b>11 331 492</b>	<b>39,06%</b>	<b>22 621 201</b>	<b>56,13%</b>
AVIVA OFE	2 190 044	7,55%	2 190 044	5,43%
Pozostali	15 490 290	53,39%	15 490 290	38,44%
<b>Razem</b>	<b>29 011 826</b>	<b>100,00%</b>	<b>40 301 535</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 SA) porozumieniem akcjonariuszy stanowiącym porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki wykonują prawa głosu łącznie.

## STAN POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

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

- Jacek Świdorski jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.237 akcji imiennych serii A Spółki posiadanych przez Orfe SA, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 13.927 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Bridge20 Enterprises Limited, co stanowi łącznie 13,04% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.401 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,73% w ogólnej liczbie głosów;
- Krzysztof Sierota jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.236 akcji imiennych serii A Spółki posiadanych przez Albemuth Inwestycje SA uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 13.928 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Highcastle Sp. z o.o., co stanowi łącznie 13,04% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.400 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,73% 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 SA, 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 13,04% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.400 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,73% w ogólnej liczbie głosów.
- W ramach realizacji pierwszej fazy planu motywacyjnego Elżbieta Bujniewicz-Belka objęła 18.664 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii C. W kolejnej fazie programu objęła ona 83.466 akcji zwykłych na okaziciela serii D emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii D. Elżbieta Bujniewicz-Belka jest także uprawniona do objęcia pozostałych przyznanych jej akcji w ramach pierwszego programu opcji menedżerskich. Elżbieta Bujniewicz-Belka posiada ponadto 564 akcji zakupionych we

wrześniu 2017 roku. Ponadto, Elżbieta Bujniewicz-Belka jest uprawniona do objęcia maksymalnie 120.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F emitowanych w ramach drugiego programu opcji menedżerskich na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii F, przy czym objęcie może następować w transzach po 40.000 akcji, w przypadku ziszczenia się warunków określonych w umowie opcji menadżerskich zawartej ze Spółką.

Dodatkowe informacje na temat struktury i zmian w kapitale własnym oraz prawach głosu opisane zostały w nocie 24 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **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 25 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2019.

#### **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 opcji na akcje zwykłe serii F Spółki. Całkowita liczba akcji przeznaczona na realizację programu wynosi 593.511 i nie przekroczy 5% kapitału podstawowego Spółki.

Szczegółowe informacje na temat nowego planu motywacyjnego zostały opisane w nocie 25 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2019.

## **NABYCIE AKCJI WŁASNYCH**

Zarówno Wirtualna Polska Holding SA jak i żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na 30 września 2019 roku nie posiadała akcji własnych.

## **8. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE**

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

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 36 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku.

### **STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK**

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2019.

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

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

W trakcie pierwszych dziewięciu miesięcy 2019 roku rezerwa na sprawy sądowe zmniejszyła się łącznie o 733 tys. złotych.

## **INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 33 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku.

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

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

W analizowanym okresie żadna ze spółek Grupy nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły 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 Extradom.pl Sp. z o.o., TotalMoney.pl Sp. z o.o., Domodi Sp. z o.o., Wakacje.pl SA oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. są stronami umowy kredytowej zawartej pomiędzy spółką Wirtualna Polska Media SA oraz Wirtualna Polska Holding SA z mBank, PKO BP i ING Bank Śląski.

Łączna kwota gwarancji odpowiada bieżącemu saldu zadłużenia Wirtualna Polska Media SA oraz Wirtualna Polska Holding SA z tytułu omawianej umowy kredytowej.

### **█ Udzielone pożyczki**

Na dzień 30 września 2019 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.

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

### **█ Kredyty zaciągnięte w instytucjach finansowych.**

Zgodnie z przyjętym w Grupie Kapitałowej modelem finansowania stroną kredytu zaciągniętego w instytucjach zewnętrznych (poza kredytem w rachunku bieżącym) są wyłącznie Wirtualna Polska Holding SA oraz spółka zależna Wirtualna Polska Media SA, przy czym obaj kredytobiorcy oraz wybrane spółki należące do grupy kapitałowej są gwarantami tej umowy. Opis parametrów otrzymanego kredytu oraz zmiany, jakie miały miejsce w trakcie roku zostały szczegółowo opisane w nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W dniu 11 października 2017 roku udziałowiec nieposiadający kontroli udzielił 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 była według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o ustaloną w umowie marżę. W trakcie roku 2019 Nocowanie.pl spłaciło całość zadłużenia wobec udziałowca nieposiadającego kontroli.

### **I Pożyczki wewnątrzgrupowe**

Na dzień 30 września 2019 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Wirtualna Polska Media SA są stronami udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej pożyczek przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej. Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

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

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

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



**Skrócone śródroczne skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe  
za okres 3 i 9 miesięcy zakończony  
30 września 2019 roku**

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

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>10</b>	<b>519 041</b>	<b>393 853</b>	<b>183 533</b>	<b>143 799</b>
Wartość sprzedanych towarów		(25 211)	-	(8 792)	-
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych		(58 559)	(40 668)	(20 703)	(14 097)
Amortyzacja zakupionych licencji programowych		(4 128)	(2 509)	(1 244)	(953)
Zużycie materiałów i energii		(4 121)	(4 152)	(1 281)	(1 335)
Koszty i przychody związane z zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	11,12	(2 746)	(4 987)	(693)	(2 045)
<i>Koszty usług obcych</i>	11,12	(1 786)	(2 700)	(814)	(1 716)
<i>Koszty wynagrodzeń i świadczeń</i>	11,12	(491)	(860)	(107)	5
<i>Pozostałe przychody i koszty operacyjne</i>	11,12	(469)	(1 427)	228	(334)
Koszty programu opcji pracowniczych	25	(1 762)	(1 062)	(590)	(312)
Pozostałe usługi obce		(177 801)	(142 214)	(64 848)	(54 424)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń		(148 300)	(115 597)	(50 252)	(39 011)
Pozostałe koszty operacyjne	14	(10 779)	(8 352)	(4 849)	(3 212)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	13	945	1 077	623	499
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>86 579</b>	<b>75 389</b>	<b>30 904</b>	<b>28 909</b>
Przychody finansowe	15	2 299	2 010	481	37
Koszty finansowe	16	(14 899)	(13 392)	(4 710)	(4 132)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań z połączenia przedsięwzięć	29	(9 972)	1 104	1 638	2 790
Dywidendy otrzymane		56	-	-	-
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności		(1 197)	-	(643)	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>62 866</b>	<b>65 111</b>	<b>27 670</b>	<b>27 604</b>
Podatek dochodowy	17	(18 593)	(15 715)	(6 233)	(5 939)
<b>Zysk netto</b>		<b>44 273</b>	<b>49 396</b>	<b>21 437</b>	<b>21 665</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>	26	164	475	17	144
<b>Dochody całkowite</b>		<b>44 437</b>	<b>49 871</b>	<b>21 454</b>	<b>21 809</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		42 502	47 413	20 411	21 435
Udziałom niedającym kontroli		1 771	1 983	1 026	229
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		42 666	47 888	20 428	21 579
Udziałom niedającym kontroli		1 771	1 983	1 026	229
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)</b>					
Podstawowy	18	1,47	1,64	0,71	0,74
Rozwodniony	18	1,46	1,63	0,70	0,74



## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 września 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	19,20	71 104	58 252
Wartość firmy	21,22	358 454	352 090
Znaki towarowe	19,20	173 400	178 544
Strona główna i poczta WP	19,20	116 098	120 961
Pozostałe aktywa niematerialne	19,20	112 678	107 159
Długoterminowe aktywa programowe	19,20	5 605	5 385
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		3 803	-
Należności długoterminowe		129	501
Pozostałe aktywa finansowe	22	25 915	16 612
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	1 172	15 162
		<b>868 358</b>	<b>854 666</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa programowe		2 567	3 369
Należności handlowe i pozostałe aktywa	19	125 447	138 748
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		77 728	66 663
		<b>205 742</b>	<b>208 780</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>1 074 100</b>	<b>1 063 446</b>
<b>Kapitał własny</b>			
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>			
Kapitał podstawowy	24	1 451	1 449
Kapitał zapasowy		321 969	320 895
Kapitał z aktualizacji wyceny	26	219	55
Pozostałe kapitały rezerwowe		(2 012)	(3 774)
Zyski zatrzymane		151 962	138 455
		<b>473 589</b>	<b>457 080</b>
<b>Udziały niedające kontroli</b>		<b>11 843</b>	<b>10 680</b>
		<b>485 432</b>	<b>467 760</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	27	320 776	335 098
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	27	18 183	2 122
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	29	42 203	49 626
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	16 338	17 719
		<b>397 500</b>	<b>404 565</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	27	30 182	30 607
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	27	9 178	1 332
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	29	144 842	151 415
Rezerwy na świadczenia pracownicze	28	4 080	3 828
Pozostałe rezerwy	28	1 255	1 988
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 631	1 951
		<b>191 168</b>	<b>191 121</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>1 074 100</b>	<b>1 063 446</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 2019 roku</b>		<b>1 449</b>	<b>320 895</b>	<b>55</b>	<b>(3 774)</b>	<b>138 455</b>	<b>457 080</b>	<b>10 680</b>	<b>467 760</b>
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	42 502	42 502	1 771	44 273
Pozostałe całkowite dochody	26	-	-	164	-	-	164	-	164
<b>Razem całkowite dochody</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>164</b>	<b>-</b>	<b>42 502</b>	<b>42 666</b>	<b>1 771</b>	<b>44 437</b>
Program opcyjny	25	2	1 074	-	1 762	-	2 838	-	2 838
Korekta alokacji ceny nabycia spółki zależnej	23	-	-	-	-	-	-	(608)	(608)
Wypłata dywidendy	24	-	-	-	-	(28 995)	(28 995)	-	(28 995)
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2019 roku</b>		<b>1 451</b>	<b>321 969</b>	<b>219</b>	<b>(2 012)</b>	<b>151 962</b>	<b>473 589</b>	<b>11 843</b>	<b>485 432</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 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		-	-	-	-	73 921	73 921	2 076	75 997
Pozostałe całkowite dochody		-	-	601	-	-	601	-	601
<b>Razem całkowite dochody</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>601</b>	<b>-</b>	<b>73 921</b>	<b>74 522</b>	<b>2 076</b>	<b>76 598</b>
Program opcyjny	6	2 136	-	-	1 357	-	3 499	-	3 499
Nabycie udziałów niedających kontroli		-	-	-	31 853	(19 594)	12 259	(13 729)	(1 470)
Nabycie spółki zależnej		-	-	-	-	-	-	7 260	7 260
Korekta alokacji ceny nabycia spółki zależnej		-	-	-	-	-	-	100	100
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	(27 748)	(27 748)	(4 506)	(32 254)
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2018 roku</b>		<b>1 449</b>	<b>320 895</b>	<b>55</b>	<b>(3 774)</b>	<b>138 455</b>	<b>457 080</b>	<b>10 680</b>	<b>467 760</b>

(w tys. zł)	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały niebędące kontrolą	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		-	-	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		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		-	-	-	-	-	-	100	100
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	(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>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>62 866</b>	<b>65 111</b>
<b>Korekty:</b>		<b>85 579</b>	<b>50 614</b>
Amortyzacja		58 559	40 668
Amortyzacja zakupionych licencji programowych		4 128	2 509
Płatności za licencje programowe		(4 202)	(5 408)
Zyski/(Straty) na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		926	310
Koszty finansowe		14 899	13 392
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		1 197	-
Przychody finansowe z tytułu aktualizacji wyceny pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań inwestycyjnych		(1 561)	-
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli i z tytułu połączenia przedsięwzięć		9 972	(1 104)
Koszt programu opcji pracowniczych		1 762	1 062
Pozostałe korekty		(101)	(815)
<b>Zmiana kapitału obrotowego</b>		<b>15 320</b>	<b>23 050</b>
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	34	11 966	13 132
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	34	3 835	9 769
Zmiana stanu rezerw	34	(481)	149
Podatek dochodowy zapłacony		(8 050)	(10 554)
Podatek dochodowy zwrócony		2 905	1 721
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>		<b>158 620</b>	<b>129 942</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		270	148
Dywidendy otrzymane		56	-
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(43 185)	(35 212)
Splata zobowiązań z tytułu nabycia przedsięwzięć		(23 140)	(10 502)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	34	(6 715)	(7 961)
Realizacja opcji do wykupu udziałów niekontrolujących		-	(118 881)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(7 742)	-
Nabycie udziałów w inwestycjach wycenianych metoda praw własności		(5 000)	-
Pozostałe		(239)	-
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(85 695)</b>	<b>(172 408)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		1 076	1 865
Kredyty i pożyczki otrzymane		-	93 904
Splata leasingu finansowego		(7 015)	(643)
Splata prowizji bankowych		(1 812)	(1 306)
Odsetki zapłacone		(10 412)	(7 980)
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych		(14 677)	-
Dywidendy na rzecz właścicieli jednostki dominującej		(28 995)	(27 748)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli		-	(4 506)
<b>Przepływy netto z działalności finansowej</b>		<b>(61 835)</b>	<b>53 586</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>11 090</b>	<b>11 120</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>			
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(25)	(62)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>77 728</b>	<b>57 500</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 15 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, money.pl, abcZdrowie.pl, agregatorów ofert takich jak Domodi.pl, wakacje.pl, nocowanie.pl, eholiday.pl, superauto24.com lub extradom.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. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

#### PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku, za wyjątkiem nowych i zmienionych standardów. Nowe zasady rachunkowości zastosowane od 1 stycznia 2019 zostały opisane w kolejnym punkcie sprawozdania.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązywały w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2018 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2019 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2018 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 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 2018.

#### NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie od 1 stycznia 2019 roku:

##### **I 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 zastosowała MSSF 16 od 1 stycznia 2019 roku.

Grupa zakwalifikowała umowę jako umowę leasingu, wtedy gdy daje ona leasingobiorcy prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów. W rezultacie przeprowadzonych analiz, Grupa zidentyfikowała dwie główne kategorie umów leasingu:

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

Od dnia 1 stycznia 2019 roku, Grupa, jako leasingobiorca, ujmuje wszystkie zidentyfikowane umowy zgodnie z jednym modelem, w ramach którego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujmuje się aktywo z tytułu prawa do użytkowania leasingowanego aktywa w korespondencji z zobowiązaniem wynikającym z umów leasingu.

Zobowiązanie z tytułu leasingu obejmuje przyszłe, zdyskontowane płatności leasingowe dla zidentyfikowanych kontraktów. Księgowe ujęcie tych pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zależy od:

- okresu trwania umów przyjętego dla poszczególnych rodzajów kontraktów: ten okres obejmuje nieodwoływalny okres leasingu, okresy wynikające z opcji przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tych opcji oraz okresy wynikające z opcji wypowiedzenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tych opcji. Przy ustalaniu okresu leasingu uwzględniono również regulacje prawne oraz zwyczajowe obowiązujące w polskim otoczeniu prawnym, jak również specyfikę umów w Grupie;
- struktury stałych i zmiennych płatności w umowie;
- określenia krańcowej stopy procentowej, w sytuacji gdy stopy procentowej leasingu nie można z łatwością ustalić. Stopy dyskonta przyjęte przez Grupę uwzględniają walutę umów oraz nie są zróżnicowane ze względu na rodzaj aktywów.

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

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

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

Powyższe elementy mające wpływ na ujęcie umów leasingu zgodnie z zasadami MSSF 16 są oparte na subiektywnej ocenie Zarządu uwzględniającej bieżące interpretacje MSSF 16. Subiektywna ocena oraz szacunki Zarządu mogą ulec zmianie na skutek nowych interpretacji MSSF 16 wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz/lub w przypadku, gdy rozwój ogólnie przyjętej praktyki stosowania zasad rachunkowości doprowadzi do wypracowania bardziej przejrzystych interpretacji w tym zakresie.

Grupa zdecydowała o zastosowaniu dwóch zwolnień przewidzianych przez standard dotyczący leasingów oraz ujęciu w ciężar kosztów następujących rodzajów umów:

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

Na dzień 1 stycznia 2019 roku Grupa zastosowała „zmodyfikowaną metodę retrospektywną”, bez przekształcania danych porównawczych.

W kolejnej tabeli zaprezentowano wpływ zastosowania MSSF 16 na sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2019 roku. W zakresie prezentacji leasingów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, aktywa z tytułu leasingu będą

wykazywane w tych samych pozycjach, w jakich zaprezentowane zostałyby odpowiednie składniki aktywów, gdyby były własnością spółek Grupy, tj. w rzeczowych aktywach trwałych. Zastosowanie MSSF 16 od 1 stycznia 2019 nie spowodowało rozpoznania dodatkowych leasingów rzeczowych aktywów trwałych innych niż nieruchomości.

(w tys. zł)	Na dzień 1 stycznia 2019	Korekta MSSF 16	Na dzień 1 stycznia 2019 (PRZEKSZTAŁCONE)
Rzeczowe aktywa trwałe	58 252	19 270	77 522
Pozostałe aktywa trwałe	796 414	(140)	796 274
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>854 666</b>	<b>19 130</b>	<b>873 796</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>208 780</b>	<b>-</b>	<b>208 780</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 063 446</b>	<b>19 130</b>	<b>1 082 576</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>467 760</b>	<b>-</b>	<b>467 760</b>
Kredyty i pożyczki	335 098	-	335 098
Zobowiązania finansowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	2 122	13 608	15 730
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	67 345	-	67 345
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>404 565</b>	<b>13 608</b>	<b>418 173</b>
Kredyty i pożyczki	30 607	-	30 607
Zobowiązania finansowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	1 332	8 423	9 755
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	159 182	(2 901)	156 281
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>191 121</b>	<b>5 522</b>	<b>196 643</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 063 446</b>	<b>19 130</b>	<b>1 082 576</b>

Na dzień 1 stycznia 2019 na łączną wartość aktywów z tytułu umów leasingowych i umów najmu składają się następujące aktywa:

- Aktywa z tytułu prawa do użytkowania budynków 19 270 tys. zł
- Środki transportu (rozpoznane według MSR 17 na 31 grudnia 2018 roku) 1 487 tys. zł
- Sprzęt informatyczny (rozpoznane według MSR 17 na 31 grudnia 2018 roku) 1 978 tys. zł

Główne różnice pomiędzy zobowiązaniami pozabilansowymi na dzień 31 grudnia 2018 roku i zobowiązaniem z tytułu leasingu rozpoznanym na dzień pierwszego zastosowania wynikają z:

- wyłączenia z wyceny według MSSF 16 umów o minimalnym nieodwoływalnym okresie najmu krótszym niż dwanaście miesięcy;
- uwzględnieniu w wycenie zobowiązania na dzień pierwszego zastosowania wartości przepływów zdyskontowanych;
- zmiany szacowanych okresów najmu oraz wartości przepływów pieniężnych.

Stopy dyskonta przyjęte przez Grupę uwzględniają okres zapadalności i walutę umów oraz nie są zróżnicowane ze względu na rodzaj aktywów. Zastosowana przez Grupę stopa dyskonta wynosi 3,22% dla umów rozliczanych w walucie krajowej i 1,19% dla umów rozliczanych w innych walutach.

(w tys. zł)	
Przyszłe minimalne płatności leasingowe z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2018 (ujawnienie zgodnie z MSR 17)	17 722
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego rozpoznane według MSR 17 na 31 grudnia 2018 roku	3 454
Zwolnienie z tytułu leasingu krótkoterminowego i niskocennych składników aktywów	(680)
Różnica wynikająca z szacowanych okresów leasingu, wartości przyjętych przepływów pieniężnych i stopy dyskonta	4 988
<b>Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego rzeczowych aktywów trwałych i prawa do użytkowania budynków na 1 stycznia 2019</b>	<b>25 485</b>

Dla celów informacyjnych, poniżej zaprezentowano wpływ zastosowania standardu MSSF 16 na wyniki Grupy za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 roku.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 (zgodnie z MSSF 16)	Korekta MSSF 16	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 (zgodnie z MSR 17)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>519 041</b>	-	<b>519 041</b>
Wartość sprzedanych towarów	(25 211)	-	(25 211)
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(58 559)	7 398	(51 161)
Amortyzacja zakupionych licencji programowych	(4 128)	-	(4 128)
Zużycie materiałów i energii	(4 121)	-	(4 121)
Koszty i przychody związane z zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	(2 746)	-	(2 746)
Koszty programu opcji pracowniczych	(1 762)	-	(1 762)
Pozostałe usługi obce	(177 801)	(6 069)	(183 870)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(148 300)	-	(148 300)
Pozostałe koszty operacyjne	(10 779)	-	(10 779)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	945	-	945
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>86 579</b>	<b>1 329</b>	<b>87 908</b>
Przychody finansowe	2 299	-	2 299
Koszty finansowe	(14 899)	333	(14 566)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć	(9 972)	-	(9 972)
Dywidendy otrzymane	56	-	56
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności	(1 197)	-	(1 197)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>62 866</b>	<b>1 662</b>	<b>64 528</b>
Podatek dochodowy	(18 593)	(316)	(18 909)
<b>Zysk netto</b>	<b>44 273</b>	<b>1 346</b>	<b>45 619</b>

Zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej spadł w wyniku wprowadzonych zmian w polityce rachunkowości o 0,04 zł. Wprowadzone zmiany miały wpływ wyłącznie na wyniki segmentu ONLINE.

### **KIMSF 23: Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego**

KIMSF 23 wyjaśnia wymogi w zakresie rozpoznania i wyceny zawarte w MSR 12 w sytuacji niepewności związanej z ujęciem podatku dochodowego. Wytyczne obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Zastosowanie standardu od 1 stycznia 2019 nie miało wpływu na wysokość rozpoznanego przez Grupę w poprzednich okresach aktywa i zobowiązania podatkowego.

### **Roczne zmiany do MSSF 2015 - 2017**

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2017 r. "Roczne zmiany MSSF 2015-2017", które wprowadzają zmiany do 4 standardów: MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSR 12 „Podatek dochodowy” oraz MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”. Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny.

### **MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”**

W wyniku zmiany do MSSF 3 zmodyfikowana została definicja „przedsięwzięcia”. Aktualnie wprowadzona definicja została zawężona i prawdopodobnie spowoduje, że więcej transakcji przejęć zostanie zakwalifikowanych jako nabycie aktywów. Zmiany do MSSF 3 obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2020 lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

### **MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”**

Rada opublikowała nową definicję terminu „istotność”. Zmiany do MSR 1 i MSR 8 doprecyzowują definicję istotności i zwiększają spójność pomiędzy standardami, ale nie oczekuje się, że będą miały znaczący wpływ na przygotowanie



sprawozdań finansowych. Zmiana jest obowiązkowa dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2020 lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

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 18 listopada 2019 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, były takie same jak w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2018 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.

#### **SKŁADNIK AKTYWÓW Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO**

##### **! 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 2019 roku wynosiło 9.201 tys. złotych (12.534 tys. złotych na 31 grudnia 2018 roku).

##### **! 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 SA). Podział został przeprowadzony przez przeniesienie zorganizowanej części majątku spółki WP Shopping Sp. z o.o. na spółkę Wirtualna Polska Media SA (tzw. podział przez wydzielenie). Wskutek podziału, na Wirtualna Polska Media SA (WPM) przeszedł Wydział Działalności Redakcyjnej i Reklamowej, natomiast działalność Centrum e-Commerce była kontynuowana w WP Shopping Sp. z o.o.. Ponadto, wszystkie składniki majątku (aktywa i pasywa), które nie zostały jednoznacznie wskazane jako pozostające w WP Shopping Sp. z o.o. przypadły Wirtualna Polska Media SA.

W wyniku połączenia większość majątku spółki WP Shopping Sp. z o.o. 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 WPM w wysokości 54.996 tys. złotych. Spółka zaktualizowała prognozy finansowe i podatkowe na kolejne lata, w efekcie czego dotworzone zostało w 2018 roku dodatkowe aktywo na stracie podatkowej w wysokości 6.292 tys. złotych. Łączna kwota aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na stratach podatkowych Grupy na 30 września 2019 roku wynosi 27.204 tys. złotych.

## **I 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 2025, 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.

## **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.

## **OKREŚLENIE PODEJŚCIA DO TRANSAKCI 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 godziwą świadczonych usług.

## **SPRAWY SPORNE**

Grupa zawiązuje rezerwę na sprawy sądowe w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek kosztów przygotowany przez Dział Prawny prowadzący sprawy. Rezerwy te zostały ujęte w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakie zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia.

## **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 29).

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 5,02%. Zwiększenie prognozowanego tempa wzrostu przychodów o 1p.p. rocznie w latach 2019-2020 powoduje wzrost wartości zobowiązania ujętego na 30 września 2019 roku o 1,2%. Wzrost prognozowanej marży EBITDA o 1p.p. rocznie w latach 2019-2020 powoduje wzrost wartości zobowiązania ujętego na 30 września 2019 roku o 1,8%. Zwiększenie stopy dyskonta o 1p.p. powoduje spadek zobowiązania ujętego na 30 września 2019 roku o 1,0%.

Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 11.571 tys. złotych. Na dzień 30 września 2019 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 34.332 tys. złotych (21.764 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2018 roku).

Szczegóły dotyczące zmiany wartości tego zobowiązania w trakcie 2019 roku opisane zostały w nocie 29 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. 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 oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć”.

## **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.

## **TESTY NA TRWAŁĄ UTRATĘ**

Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne podlegały testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2018 roku. Szczegóły testu opisano w nocie 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2018. Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa dokonała aktualizacji testu dla CGU Lead Generation Moda/Wnętrza. Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości. Na dzień 30 września 2019 Grupa nie zidentyfikowała dodatkowych przesłanek utraty wartości dla tego CGU, jak również dla pozostałych.

## **ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH**

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

## **SZACOWANIE ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU RABATÓW ROCZNYCH**

Grupa w ramach współpracy z klientami udziela im rabatów rocznych. Rabaty te udzielane są klientom indywidualnie lub grupowo, w zależności od osiągniętych obrotów w postaci kwotowej lub określonego procentu obrotów. W trakcie roku Grupa szacuje wartość zobowiązania z tytułu rabatów rocznych na bazie aktualnej prognozy obrotów i rozpoznaje je jako pomniejszenie przychodów danego okresu. Rabaty roczne są traktowane jako zmienne wynagrodzenie, które ujmuje się w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części przychodów. Ostateczna wartość rabatów rocznych znana jest po zakończeniu danego roku finansowego.

## SZACOWANIE ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU WYNAGRODZENIA WARUNKOWEGO Z POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

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

Zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej będące skutkiem dodatkowych informacji uzyskanych przez jednostkę przejmującą po dniu nabycia na temat faktów i okoliczności, które istniały na moment przejęcia, ujmowane są jako korekta ceny nabycia. 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, Travel Network Solutions SA, Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz eHoliday.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 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 analizował 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. Wprowadzie na bazie danych za bieżący okres i lata poprzednie segment TV nie spełniał wymogu MSSF 8 co do jego wydzielenia, jednak w związku z istotną odmiennością jego charakteru, Zarząd postanowił prezentować informacje o tym segmencie począwszy od 2016 roku.

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 (tys. zł)	Segment Online	Segment TV	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>504 822</b>	14 219	<b>519 041</b>
w tym przychody gotówkowe	488 472	14 219	502 691
<b>EBITDA (Nota 11)</b>	<b>150 169</b>	(5 031)	145 138
<b>EBITDA Skorygowana (Nota 11)</b>	<b>155 210</b>	<b>(5 010)</b>	<b>150 200</b>

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku (tys. złotych)	Segment Online	Segment TV	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>383 113</b>	10 740	<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>

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 2019 roku grupę kapitałową stanowiły: spółka dominująca Wirtualna Polska Holding SA oraz 15 spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje Spółkę oraz następujące jednostki zależne:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Siedziba	% posiadanych udziałów	
			30 września 2019	31 grudnia 2018 roku
1	Wirtualna Polska Media S.A.	Polska, Warszawa	100%	100%
2	Totalmoney.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
3	Businessclick.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
4	Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
5	Domodi Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
6	Wakacje.pl S.A.	Polska, Gdańsk	100%	100%
7	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Polska, Lublin	75%	75%
8	Netwizor Sp.z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
9	eHoliday.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	75%	75%
10	WPZ Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
11	My Travel Sp. z o.o. <sup>(2)</sup>	Polska, Warszawa	-	100%
12	Extradom.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
13	Parklot Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
14	Superauto24.com Sp. z o.o.	Polska, Chorzów	51%	51%
15	Travel Network Solutions Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Polska, Warszawa	100%	-
16	OPEN FM Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	Polska, Warszawa	100%	-

<sup>(1)</sup>W dniu 26 lutego 2019 roku Wakacje.pl SA nabyły 100 proc. udziałów spółki Travel Network Solutions

<sup>(2)</sup>W dniu 1 kwietnia 2019 roku nastąpiło połączenie spółki My Travel Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl S.A

<sup>(3)</sup>W dniu 1 lipca 2019 roku nastąpiła rejestracja spółki OPEN FM Sp. z o.o.

Główną działalnością spółek z Grupy jest sprzedaż reklamy w internecie. Ponadto, spółki Wakacje.pl SA i Travel Network Solutions Sp. z o.o. zajmują się pośrednictwem w sprzedaży online wycieczek turystycznych, dają także klientom możliwość zakupu wycieczek offline poprzez franczyzową sieć salonów stacjonarnych. Działalność inną niż sprzedaż reklamy prowadzi spółka Netwizor, która zajmuje się prowadzeniem serwisów internetowych związanych z rozpowszechnianiem kanałów telewizyjnych w Internecie, a także spółka Extradom, która zajmuje się sprzedażą projektów architektonicznych online.

Całość przychodów spółki Extradom oraz część przychodów spółki Superauto24.com wynika ze sprzedaży towarów i jest rozpoznawana w pełnej wartości sprzedanego towaru. Ujęcie wyników sprzedaży w powyższym modelu jest jednym z czynników wpływających na nominalny wzrost przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym obniżeniu marży EBITDA całej Grupy.

### **Zmiany w składzie i strukturze Grupy**

W dniu 26 lutego 2019 roku Wakacje.pl SA nabyły 100 proc. udziałów spółki Travel Network Solutions, właściciela sieci franczyzowej Wakacyjny Świat.

W dniu 18 marca 2019 roku Wirtualna Polska Holding S.A. nabyła pakiet 13,11% udziałów w kapitale zakładowym spółki Teroplan SA, właściciela serwisu e-podróżnik.pl.

W dniu 16 kwietnia, po spełnieniu się warunków zawieszających z umowy inwestycyjnej z dnia 6 marca 2019 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła z INNC Limited, Michałem Laskowskim oraz Digitics SA w organizacji umowę inwestycyjną, na podstawie której WPH nabyło prawo do objęcia 20% akcji w kapitale zakładowym Digitics SA.

W dniu 1 lipca 2019 roku nastąpiła rejestracja spółki OPEN FM Sp. z o.o.

W dniu 30 października Wirtualna Polska Media nabyła 100% akcji spółki AutoCentrum.pl S.A., jednego z liderów produkcji treści wideo oraz agregacji danych produktowych związanych z motoryzacją.

### **Połączenia zrealizowane w 2019 roku**

W dniu 1 kwietnia 2019 roku nastąpiło połączenie spółki My Travel Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl S.A., poprzez przeniesienie na spółkę Wakacje.pl S.A. całego majątku spółki My Travel Sp. z o.o.

## 8. ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY W TRZECH KWARTAŁACH 2019 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

Od 2014 roku Grupa intensywnie dokonuje 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., Extradom.pl Sp. z o.o., Superauto24.com Sp. z o.o. oraz Parklot Sp. z o.o. W pierwszych dziewięciu miesiącach roku 2019 Grupa nabyła udziały spółki Travel Network Solutions 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 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.

### ■ 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) i Extradom Sp. z o.o. (60 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 2019 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 351 milionów złotych.

W pierwszych dziewięciu miesiącach roku 2019 koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 12.928 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 30 września 2019 roku wynosiła 1,72%.

### ■ Działalność na rynku reklamy telewizyjnej

W 2018 i 2019 roku na wyniki Grupy Kapitałowej w dużym stopniu wpływały koszty związane z rozwijaniem uruchomionej w grudniu 2016 Telewizji WP. 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 osiągniętych przychodów i rentowności tego segmentu.

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży reklamy telewizyjnej wyniosły 14.219 tys. złotych. Jednocześnie, segment ten wygenerował ujemną EBITDĘ w wysokości 5.031 złotych.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2019 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 2019 ROKU

### Podpisanie umowy na nową siedzibę w Warszawie

W dniu 12 lutego 2019 roku Wirtualna Polska Media S.A. zawarła umowę najmu z VASTINT POLAND Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest najem pomieszczeń biurowych zlokalizowanych w kompleksie biurowym Warsaw Business Garden przy ul. Żwirki i Wigury 16 w Warszawie. Umowa Najmu została zawarta na okres 7 lat począwszy od 15 stycznia 2020.

Łączna szacowana wartość świadczeń (bez kosztów indeksacji) w okresie najmu (wyrażonych w Euro i przeliczonych według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień poprzedzający dzień zawarcia umowy) wyniesie ok. 41 mln złotych. Począwszy od 01 marca 2021 r. wynajmujący będzie uprawniony do dokonywania corocznej indeksacji opłat ponoszonych przez Najemcę w oparciu o średnioroczną stopę zmiany określonego dla wszystkich krajów Unii Europejskiej wskaźnika HICP. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych, powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Zgodnie z zasadami przewidzianymi przez MSSF 16, Grupa rozpozna prawo do użytkowania budynku i korespondujące z nim zobowiązanie w dacie otrzymania aktywa do użytkowania (nie wcześniej niż w styczniu 2020 roku).

W związku z wcześniejszym zaprzestaniem korzystania z budynku Oxygen Park przy ul. Jutrzenki 137A w Warszawie, Grupa rozpozna w 2019 roku maksymalnie ok 1,5 mln złotych dodatkowych jednorazowych kosztów amortyzacji prawa do użytkowania dotychczasowej powierzchni biurowej, wynikających z leasingu finansowego rozpoznanego zgodnie z obowiązującym od 1 stycznia 2019 MSSF 16. Ponadto, Grupa przyspieszy także amortyzację nakładów poniesionych na adaptację dotychczasowej powierzchni biurowej, co będzie skutkowało zwiększeniem amortyzacji ulepszeń w obcych środkach trwałych w roku 2019 o ok. 1 mln PLN.

### Nabycie udziałów w Travel Network Solutions Sp. z o.o.

W dniu 26 lutego 2019 r. spółka zależna Wakacje.pl SA nabyła 2.300 udziałów, w kapitale zakładowym Travel Network Solutions Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Travel Network Solutions. Szczegóły dotyczące tej transakcji opisane zostały w nocie 22 niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Pozostałe

Poza zmianami opisanym powyżej, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

## 10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018
<b>Przychody z umów z klientami w segmencie online, w tym:</b>	<b>504 822</b>	<b>383 113</b>	<b>178 946</b>	<b>139 981</b>
Rozliczane gotówkowo	488 472	367 132	172 921	134 114
Rozliczane w barterze	16 350	15 981	6 025	5 867
<b>Przychody z umów z klientami w segmencie TV w tym:</b>	<b>14 219</b>	<b>10 740</b>	<b>4 587</b>	<b>3 818</b>
Rozliczane gotówkowo	14 219	10 740	4 587	3 818
Rozliczane w barterze	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>519 041</b>	<b>393 853</b>	<b>183 533</b>	<b>143 799</b>

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018
Sprzedaż krajowa	413 869	310 802	147 054	114 099
Sprzedaż zagraniczna	105 172	83 051	36 479	29 700
Unia Europejska	94 012	70 187	32 841	25 540
Poza Unią Europejską	11 160	12 864	3 638	4 160
<b>Razem</b>	<b>519 041</b>	<b>393 853</b>	<b>183 533</b>	<b>143 799</b>

## 11. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA

EBITDA Grupy obliczana jest jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację (z wyłączeniem amortyzacji zakupionych aktywów programowych), natomiast skorygowana EBITDA Grupy kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia obejmujące: koszty transakcyjne związane akwizycjami oraz restrukturyzacją, 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 związku z przejściem Grupy od 1 stycznia 2019 roku na nowy standard dotyczący leasingu (MSSF 16), który istotnie wpływa na wartość wskaźnika EBITDA, w raporcie finansowym prezentowany jest wskaźnik EBITDA w dwóch wariantach, jednym zgodnym z obowiązującym MSSF 16 oraz drugim wyliczonym na bazie poprzedniego standardu MSR 17, który obowiązywał przy sporządzaniu danych porównawczych za lata poprzednie (w tym za rok 2018).

(w tys. zł)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 (MSSF 16)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 (MSR 17)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 (MSR 17)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>62 866</b>	<b>62 866</b>	<b>65 111</b>
Wpływ przekształcenia na MSSF 16	-	1 662	-
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>62 866</b>	<b>64 528</b>	<b>65 111</b>
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności oraz dywidendy od jednostek stowarzyszonych	1 197	1 197	-
Koszty finansowe	14 899	14 566	13 392
Przychody finansowe	(2 299)	(2 299)	(2 010)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	9 972	9 972	(1 104)
Dywidendy otrzymane	(56)	(56)	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>86 579</b>	<b>87 908</b>	<b>75 389</b>
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	58 559	51 161	40 668
<b>EBITDA</b>	<b>145 138</b>	<b>139 069</b>	<b>116 057</b>
<b>Korekty w tym:</b>			
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	1 786	1 786	2 700
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	491	491	860
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	469	469	1 427
Koszty programu opcji pracowniczych	1 762	1 762	1 062
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	532	532	(1 100)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	(35)	(35)	310
Pozostałe	57	57	-
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>150 200</b>	<b>144 131</b>	<b>121 316</b>



(w tys. zł)	3 miesiące zakończone 30 września 2019 (MSSF 16)	3 miesiące zakończone 30 września 2019 (MSR 17)	3 miesiące zakończone 30 września 2018 (MSR 17)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>27 670</b>	<b>27 670</b>	<b>27 604</b>
Wpływ przekształcenia na MSSF 16	-	576	-
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>27 670</b>	<b>28 246</b>	<b>27 604</b>
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności oraz dywidendy od jednostek stowarzyszonych	643	643	-
Koszty finansowe	4 710	4 598	4 132
Przychody finansowe	(481)	(481)	(37)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	(1 638)	(1 638)	(2 790)
Dywidendy otrzymane	-	-	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>30 904</b>	<b>31 368</b>	<b>28 909</b>
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	20 703	18 110	14 097
<b>EBITDA</b>	<b>51 607</b>	<b>49 478</b>	<b>43 006</b>
<b>Korekty w tym:</b>			
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	814	814	1 716
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	107	107	(5)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	(228)	(228)	334
Koszty programu opcji pracowniczych	590	590	312
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	2 444	2 444	(248)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	(141)	(141)	227
Pozostałe	78	78	-
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>55 271</b>	<b>53 142</b>	<b>45 342</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 oraz restrukturyzacją, 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 związku z przejściem Grupy od 1 stycznia 2019 roku na nowy standard dotyczący leasingu (MSSF 16), który wpływa na wartość zysku brutto przed opodatkowaniem, w raporcie finansowym prezentowany jest ten wskaźnik w dwóch wariantach, jednym zgodnym z obowiązującym MSSF 16 oraz drugim wyliczonym na bazie poprzedniego standardu MSR 17, który obowiązywał przy sporządzaniu danych porównawczych za lata poprzednie (w tym za rok 2018).

Dodatkowo, od 2019 roku do kosztów korygujących zysk brutto dodaje się część amortyzacji prawa do użytkowania budynków, wynikającą z przyspieszenia amortyzacji tego prawa. Przyspieszenie amortyzacji wynika z podpisania nowych umów najmu w Warszawie i Wrocławiu, zakładających wcześniejsze niż przewiduje pierwotna umowa zaprzestanie korzystania z prawa do użytkowania aktualnych siedzib w tych miastach.

(w tys. zł)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 (MSSF 16)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 (MSR 17)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 (MSR 17)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>62 866</b>	<b>62 866</b>	<b>65 111</b>
Wpływ przekształcenia na MSSF 16		1 662	-
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>62 866</b>	<b>64 528</b>	<b>65 111</b>
<b>Korekty w tym:</b>			
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	1 786	1 786	2 700
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	491	491	860
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	469	469	1 427
Koszty programu opcji pracowniczych	1 762	1 762	1 062
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	-	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	532	532	(1 100)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	(35)	(35)	310
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć	9 972	9 972	(1 104)
Przyspieszona amortyzacja prawa do użytkowania budynku i rzeczowych aktywów trwałych	1 984	360	-
Pozostałe	57	57	-
<b>Korekty razem</b>	<b>17 018</b>	<b>15 394</b>	<b>4 155</b>
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>79 884</b>	<b>79 922</b>	<b>69 266</b>

(w tys. zł)	3 miesiące zakończone 30 września 2019 (MSSF 16)	3 miesiące zakończone 30 września 2019 (MSR 17)	3 miesiące zakończone 30 września 2018 (MSR 17)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>27 670</b>	<b>27 670</b>	<b>27 604</b>
Wpływ przekształcenia na MSSF 16	-	576	-
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>27 670</b>	<b>28 246</b>	<b>27 604</b>
<b>Korekty w tym:</b>			
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	814	814	1 716
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	107	107	(5)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	(228)	(228)	334
Koszty programu opcji pracowniczych	590	590	312
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	-	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	2 444	2 444	(248)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	(141)	(141)	227
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć	(1 638)	(1 638)	(2 790)
Przyspieszona amortyzacja prawa do użytkowania budynku i rzeczowych aktywów trwałych	830	180	-
Pozostałe	78	78	-
<b>Korekty razem</b>	<b>2 856</b>	<b>2 206</b>	<b>(454)</b>
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>30 526</b>	<b>30 452</b>	<b>27 150</b>

### 13. POZOSTAŁE PRZYCHODY/ZYSKI OPERACYJNE

Poniższa tabelka przedstawia pozostałe przychody operacyjne poniesione przez Grupę w okresie 3 i 9 miesięcy roku 2019 i 2018.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018
Przychody z dotacji	431	332	160	128
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	32	66	28	8
Splata należności uprzednio spisanej	-	182	-	8
Pozostałe	482	497	435	355
<b>Razem</b>	<b>945</b>	<b>1 077</b>	<b>623</b>	<b>499</b>

## 14. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Poniższa tabelka przedstawia pozostałe koszty operacyjne poniesione przez Grupę w okresie 3 i 9 miesięcy roku 2019 i 2018.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	4 268	2 727	1 573	782
Reprezentacja	2 191	1 341	739	455
Pozostałe koszty rodzajowe	2 077	1 386	834	327
Aktualizacja wartości należności	581	1 240	348	801
Podatki i opłaty	2 730	1 953	920	671
Aktualizacja wartości rezerw	516	293	16	(180)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	926	257	445	174
Pozostałe	1 758	1 829	1 547	911
Koszty związane z zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	469	1 427	(228)	334
<b>Razem</b>	<b>11 248</b>	<b>9 779</b>	<b>4 621</b>	<b>3 546</b>
w tym:				
Koszty związane z zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	469	1 427	(228)	334
Pozostałe koszty operacyjne	10 779	8 352	4 849	3 212

## 15. PRZYCHODY FINANSOWE

Poniższa tabelka przedstawia przychody finansowe poniesione przez Grupę w okresie 3 i 9 miesięcy roku 2019 i 2018.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018
Przychody z tytułu odsetek	312	257	102	92
Dodatnie różnice kursowe	418	877	363	(238)
Zysk z wyceny inwestycji finansowych	1 561	497	-	169
Pozostałe	8	379	16	14
<b>Razem</b>	<b>2 299</b>	<b>2 010</b>	<b>481</b>	<b>37</b>

## 16. KOSZTY FINANSOWE

Poniższa tabelka przedstawia koszty finansowe poniesione przez Grupę w okresie 3 i 9 miesięcy roku 2019 i 2018.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018
Odsetki i prowizje	12 928	9 979	4 252	3 550
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	1 714	3 041	470	568
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	88	-	-
Pozostałe	257	284	(12)	14
<b>Razem</b>	<b>14 899</b>	<b>13 392</b>	<b>4 710</b>	<b>4 132</b>

## 17. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODRO CZONY

Poniższa tabelka przedstawia podatek dochodowy bieżący i odroczony w okresie 3 i 9 miesięcy roku 2019 i 2018.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>6 231</b>	<b>5 570</b>	<b>2 105</b>	<b>3 610</b>
Dotyczący roku obrotowego	6 231	5 570	2 105	3 610
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>12 362</b>	<b>10 145</b>	<b>4 128</b>	<b>2 329</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	12 362	10 145	4 128	2 329
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>18 593</b>	<b>15 715</b>	<b>6 233</b>	<b>5 939</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 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>62 866</b>	<b>65 111</b>	<b>27 670</b>	<b>27 604</b>
<b>Podatek według ustawowej stawki 19%</b>	<b>11 945</b>	<b>12 371</b>	<b>5 257</b>	<b>5 245</b>
Efekty podatkowe następujących pozycji:				
Przychody i koszty różnice trwale niepodatkowe	2 311	3 123	202	1 051
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć	1 895	478	(311)	158
Odwrocenie dyskonta od zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	266	(210)	89	(653)
Nieutworzone aktywo podatkowe	1 930	478	781	295
Pozostałe	246	(525)	215	(157)
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>18 593</b>	<b>15 715</b>	<b>6 233</b>	<b>5 939</b>

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

(w tys. zł)	1 stycznia 2019 roku	Wynik finansowy	Zmiana polityki rachunkowości	Połączenia przedsięwzięć	30 września 2019 roku
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego:</b>					
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	12 534	(3 333)	-	-	9 201
Niewykorzystane straty podatkowe	41 022	(13 818)	-	-	27 204
Odpisy aktualizujące aktywa	995	418	-	-	1 413
Różnica na wartości podatkowej i księgowej należności i zobowiązań	12 759	1 252	3 635	-	17 646
Pozostałe różnice	689	189	-	-	878
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>67 999</b>	<b>(15 292)</b>	<b>3 635</b>	<b>-</b>	<b>56 342</b>
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:</b>					
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową aktywów trwałych	67 975	(804)	3 635	247	71 053
Pozostałe	2 581	(2 126)	-	-	455
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>70 556</b>	<b>(2 930)</b>	<b>3 635</b>	<b>247</b>	<b>71 508</b>
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>(2 557)</b>	<b>(12 362)</b>	<b>-</b>	<b>(247)</b>	<b>(15 166)</b>

(w tys. zł)	30 września 2019 roku	1 stycznia 2019 roku
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(55 170)	(52 837)
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>1 172</b>	<b>15 162</b>
<b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>16 338</b>	<b>17 719</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 2019 roku nie było przesłanek do utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

W świetle obowiązujących od 15 lipca 2016 roku postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce, Zarząd Jednostki dominującej dokonał całościowej analizy sytuacji podatkowej jednostek Grupy w zakresie identyfikacji i oceny transakcji i operacji, które mogłyby być potencjalnie objęte przepisami GAAR i rozważył wpływ na podatek odroczony, wartość podatkową aktywów oraz rezerwy na ryzyko podatkowe. W ocenie Zarządu przeprowadzona analiza nie wykazała konieczności dokonania korekty wykazanych pozycji bieżącego i odroczonego podatku dochodowego. 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.

## 18. 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 rozładniające stanowią akcje w ramach programu opcyjnego (Nota 25).

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018
<b>Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>42 502</b>	<b>47 413</b>	<b>20 411</b>	<b>21 435</b>
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	28 982 161	28 873 402	28 982 161	28 873 402
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	165 332	187 616	165 332	187 616
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	29 147 493	29 061 018	29 147 493	29 061 018
Podstawowy (w złotych)	1,47	1,64	0,71	0,74
Rozwodniony (w złotych)	1,46	1,63	0,70	0,74

## 19. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W trzech kwartałach 2019 roku Grupa zwiększyła wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 581 tys. złotych.

W trzech kwartałach 2019 roku utworzono odpisy aktualizujące wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa programowe w wysokości 926 tys. złotych.

## 20. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 września 2019 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 6,8 mln złotych oraz wartości niematerialne o wartości 31 mln złotych. Wartość środków trwałych rozpoznanych w trakcie roku 2019 na podstawie nowych umów leasingu środków transportu i najmu powierzchni biurowej wyniosła 9,0 mln zł. Dodatkowo nabycia z tytułu aktywów programowych wyniosły 4,5 mln złotych.

Na koniec okresu zakończonego 30 września 2019 roku, jak również na koniec okresu zakończonego 31 grudnia 2018 nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

## 21. WARTOŚĆ FIRMY

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

(w tys. zł)	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Na dzień 30 września 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
Wirtualna Polska Media S.A.	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 S.A.	Turystyka międzynarodowa	62 888	62 888
TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	8 820	8 820
Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Turystyka krajowa	16 793	16 793
Netwizor.pl Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	2 272	2 272
eHoliday.pl Sp. z o.o.	Turystyka krajowa	9 463	9 463
My Travel Sp. Z o.o.	Turystyka międzynarodowa	15 492	15 372
Extradom.pl Sp. z o.o.	Extradom	58 317	58 317
Parklot Sp. z o.o.	Turystyka międzynarodowa	1 168	1 168
Superauto24.com Sp. z o.o.	Superauto24	18 573	17 940
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	180	180
Travel Network Solutions Sp. z o.o.	Turystyka międzynarodowa	5 611	-
<b>Wartość firmy (brutto)</b>		<b>358 634</b>	<b>352 270</b>
Odpis aktualizacyjny wartości firmy: http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	(180)	(180)
<b>Wartość firmy (netto)</b>		<b>358 454</b>	<b>352 090</b>

## 22. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ W 2019 ROKU

### Travel Network Solutions Sp. z o.o.

W dniu 26 lutego 2019 r. spółka zależna Wakacje.pl SA nabyła 2.300 udziałów, w kapitale zakładowym Travel Network Solutions Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Travel Network Solutions.

Ostateczna, niepodlegająca korektom cena nabycia 100% udziałów wyniosła 6.750 tys. złotych i została sfinansowana ze środków własnych Grupy.

Travel Network Solutions to właściciel sieci franczyzowej Wakacyjny Świat, liczącej 103 salony. Po tej transakcji do grupy Wakacje.pl będzie należeć ponad 350 biur stacjonarnych, działających pod szyldami Wakacje.pl, My Travel i Wakacyjny Świat, co stanowi 70 proc. krajowego rynku salonów sieci agencyjnych. Część salonów Wakacyjnego Świata jest zlokalizowana w miejscowościach, gdzie Wakacje.pl ani My Travel nie są obecne.

Wartość firmy w kwocie 5.611 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 412 tys. złotych (w tym 361 tys. złotych należności handlowych). Na dzień przejęcia kontroli należności o wartości 11 tys. zł zostały uznane za nieściągalne.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 106 tys. złotych zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów w pozycji „Koszty związane z zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją”.

(w tys. zł)	Travel Network Solutions Sp. z o.o.
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	6 750
<b>Razem</b>	<b>6 750</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35
Rzeczowe aktywa trwałe	1
Znak towarowy	719
Relacje z klientami	504
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	65
Należności handlowe oraz pozostałe należności	412
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(350)
Podatek odroczony	(247)
<b>Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto</b>	<b>1 139</b>
<b>Wartość firmy</b>	<b>5 611</b>

W celach informacyjnych w kolejnej tabeli przedstawiono nieaudytowane wyniki finansowe podmiotu nabytego w 2019 roku za okres od 1 stycznia 2019 roku do dnia przejścia kontroli przez Grupę Kapitałową (wyniki nie ujęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym) oraz od dnia przejścia kontroli do 30 września 2019 roku (wyniki ujęte w wynikach Grupy Kapitałowej za pierwsze dziewięć miesięcy 2019 roku). Zaprezentowane dane jednostkowe nie były badane przez biegłego rewidenta.

(w tys. zł)	Od 01.01.2019 do dnia przejścia kontroli Travel Network Solutions Sp. z o.o.
Przychody ze sprzedaży	743
Przychody gotówkowe	743
EBITDA	(91)
Skorygowana EBITDA	(91)
Zysk netto	(95)

(w tys. zł)	Od dnia przejścia kontroli do 30.09.2019 Travel Network Solutions Sp. z o.o.
Przychody ze sprzedaży	5 808
Przychody gotówkowe	5 808
EBITDA	731
Skorygowana EBITDA	731
Zysk netto	568

### **I Teroplan Sp. z o.o.**

W dniu 18 marca 2019 roku Wirtualna Polska Holding S.A. nabyła 13,11% udziałów w kapitale zakładowym spółki Teroplan SA, właściciela serwisu e-podróżnik.pl.

Ostateczna cena nabycia 13,11% udziałów wyniosła 7.753 tys. złotych i została sfinansowana ze środków własnych Grupy.

Serwis e-podróżnik.pl oferuje możliwość zakupu biletów u ponad 400 przewoźników krajowych i międzynarodowych, na połączenia autobusowe, jak i kolejowe. Serwis ułatwia codzienne podróżowanie, udostępniając największy w Polsce rozkład jazdy, obejmujący ponad 1200 przewoźników. Z e-podróżnik.pl co miesiąc korzysta ponad 3 mln pasażerów. Teroplan S.A. jest firmą, która wprowadza wiele innowacji technologicznych dla branży transportu pasażerskiego. Realizuje m.in. system, który zautomatyzuje procesy planowania tras i cen oraz procesy zarządzania pojazdami. Projekt wpisuje się w najnowsze światowe trendy zastosowania technologii sztucznej inteligencji, w procesach zarządzania i wykorzystania informacji zawartych w zbiorach big data.

Grupa ujmuje udziały nabyte w Teroplan S.A. jako inwestycje w instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy.

## **I Digitics SA**

W dniu 6 marca 2019 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła z INNC Limited, Michałem Laskowskim oraz Digitics SA w organizacji warunkową umowę inwestycyjną, której warunki spełniły się 16 kwietnia 2019 roku, na podstawie której po spełnieniu się warunków zawieszających określonych w umowie, WPH nabyło prawo do objęcia 20% akcji w kapitale zakładowym Digitics SA, uprawniających do 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w zamian za wkład pieniężny w wysokości 2,5 mln złotych. Jednocześnie, umowa przewidywała objęcie przez WPH 20.000 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia 20.000 akcji w Digitics SA do końca 2019 roku w zamian za dopłatę kolejnych 2,5 mln złotych. Objęcie wyemitowanych nowych akcji pozwoli utrzymać WPH 20% udział w kapitale zakładowym Digitics SA. Powyższa dopłata została zrealizowana w czerwcu 2019 roku.

Ponadto, umowa inwestycyjna przewiduje warunkowy mechanizm opcyjny umożliwiający WPH nabycie pozostałych akcji Digitics SA. Warunkiem uruchamiającym mechanizm opcyjny jest przekroczenie przez Digitics SA przez 4 kolejne miesiące określonej w umowie wartości znormalizowanej EBITDA LTM. W sytuacji spełnienia się tego warunku WPH będzie miało prawo i obowiązek nabycia:

- I** akcji w takiej liczbie, która łącznie z dotychczas posiadanymi przez WPH akcjami w kapitale zakładowym spółki uprawniać będą WPH do wykonywania 51% głosów na walnym zgromadzeniu spółki, według wyceny stanowiącej iloczyn mnożnika wynikającego z umowy inwestycyjnej oraz EBITDA LTM spółki w miesiącu przekroczenia wartości umownej;
- I** akcji w takiej liczbie, która łącznie z dotychczas posiadanymi przez WP akcjami w kapitale zakładowym spółki uprawniać będą WP do wykonywania do 75% głosów na walnym zgromadzeniu spółki, według wyceny stanowiącej iloczyn mnożnika wynikającego z umowy inwestycyjnej oraz EBITDA spółki za pierwszy pełny rok obrotowy następujący po roku, w którym nastąpiło przekroczenie wartości umownej EBITDA;
- I** akcji w takiej liczbie, która łącznie z dotychczas posiadanymi przez WP akcjami w kapitale zakładowym spółki uprawniać będą WP do wykonywania do 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki według wyceny stanowiącej iloczyn mnożnika wynikającego z umowy inwestycyjnej oraz EBITDA Spółki za drugi pełny rok obrotowy następujący po roku, w którym nastąpiło przekroczenie wartości umownej EBITDA.

W sytuacji w której Spółka nie osiągnie prognozowanego pozytywnego poziomu EBITDA, maksymalna wartość nabycia nie przekroczy 5 mln PLN. W związku z początkowym etapem rozwoju tego projektu i wysokim prawdopodobieństwem nie zrealizowanie umownego poziomu EBITDA, Grupa nie widzi podstaw do rozpoznania w bilansie zobowiązania z tytułu posiadanych opcji put na pozostałe akcje Digitics SA.

Umowa inwestycyjna przyznaje uprawnienia osobiste WPH zapewniające mu możliwość wywierania istotnego wpływu na działalność spółki. W związku z powyższym Grupa zaklasyfikowała spółkę w Digitics SA jako jednostkę stowarzyszoną i konsoliduje ją metodą praw własności. W trzech kwartałach 2019 roku początkowa wartość inwestycji została obniżona o 1.197 tys. z tytułu straty wygenerowanej przez spółkę w tym okresie i przypadającej na udziały posiadane przez Grupę.

## **23. ZMIANY ROZLICZENIA POŁĄCZENIA PRZEDSIĘBIORSTW**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano korekty w stosunku od informacji zawartych w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku w odniesieniu do nabycia spółek Superauto24.com Sp. z o.o. oraz MyTravel Sp. z o.o.

### **I MyTravel Sp. z o.o.**

W kolejnej tabeli wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań My Travel Sp. z o.o. wykazane na dzień przejęcia. Na dzień 30 września 2019 roku rozliczenie ma charakter ostateczny.



(w tys. zł)	Rozliczenie na dzień 31.12.2018	Korekta rozliczenia	Rozliczenie na dzień 30.09.2019
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	7 939	-	7 939
Wynagrodzenie dodatkowe - odroczone płatność	9 751	-	9 751
<b>Razem</b>	<b>17 690</b>	-	<b>17 690</b>
<b>Ujęte wartości możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 084	-	1 084
Rzeczowe aktywa trwałe	150	-	150
Znak towarowy	2 211	-	2 211
Relacje z klientami	3 306	-	3 306
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	72	-	72
Należności handlowe oraz pozostałe należności	4 236	(120)	4 116
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(7 874)	-	(7 874)
Podatek odroczone	(840)	-	(840)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(27)	-	(27)
<b>Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto</b>	<b>2 318</b>	<b>(120)</b>	<b>2 198</b>
<b>Wartość firmy</b>	<b>15 372</b>	<b>120</b>	<b>15 492</b>

### **I Superauto24.com Sp. z o.o.**

W kolejnej tabeli wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań Superauto24.com Sp. z o.o. wykazane na dzień przejęcia. Na dzień 30 września 2019 roku rozliczenie ma charakter prowizoryczny.

(w tys. zł)	Rozliczenie na dzień 31.12.2018	Korekta rozliczenia	Rozliczenie na dzień 30.09.2019
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	450	-	450
Środki pieniężne wpłacone na podwyższenie kapitału	20 650	-	20 650
Wynagrodzenie dodatkowe - odroczone płatność	4 396	-	4 396
<b>Razem</b>	<b>25 496</b>	-	<b>25 496</b>
Udziały niedające kontroli wycenione w kwocie udziału w aktywach netto	7 259	(608)	6 651
<b>Ujęte wartości możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 999	-	20 999
Rzeczowe aktywa trwałe	802	(272)	530
Znak towarowy	6 402	-	6 402
Relacje z klientami	6 554	-	6 554
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 240	(493)	747
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(18 720)	(476)	(19 196)
Podatek odroczone	(2 462)	-	(2 462)
<b>Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto</b>	<b>14 815</b>	<b>(1 241)</b>	<b>13 574</b>
<b>Wartość firmy</b>	<b>17 940</b>	<b>633</b>	<b>18 573</b>

## **24. KAPITAŁ PODSTAWOWY**

Na 30 września 2019 roku kapitał podstawowy dzielił się na 29.011.826 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym 11.289.709 akcji uprzywilejowanych co do głosu i 17.722.117 akcji zwykłych. Struktura kapitału podstawowego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: Orfe S.A.	3 777 164 3 763 237	13,02% 12,97%	7 540 401 7 526 474	18,71% 18,68%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: 10X S.A.	3 777 164 3 763 236	13,02% 12,97%	7 540 400 7 526 472	18,71% 18,68%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: Albemuth Inwestycje S.A.	3 777 164 3 763 236	13,02% 12,97%	7 540 400 7 526 472	18,71% 18,68%
<b>Łącznie Założyciele *</b>	<b>11 331 492</b>	<b>39,06%</b>	<b>22 621 201</b>	<b>56,13%</b>
AVIVA OFE	2 190 044	7,55%	2 190 044	5,43%
Pozostali	15 490 290	53,39%	15 490 290	38,44%
<b>Razem</b>	<b>29 011 826</b>	<b>100,00%</b>	<b>40 301 535</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 SA) porozumieniem akcjonariuszy stanowiącym porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki wykonują prawa głosu łącznie.

Na 31 grudnia 2018 roku kapitał podstawowy dzielił się na 28.955.568 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym 11.289.709 akcji uprzywilejowanych co do głosu i 17.665.859 akcji zwykłych. Struktura kapitału podstawowego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: Orfe S.A.	3 777 164 3 763 237	13,04% 13,00%	7 540 401 7 526 474	18,74% 18,70%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: 10X S.A.	3 777 164 3 763 236	13,04% 13,00%	7 540 400 7 526 472	18,74% 18,70%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: Albemuth Inwestycje S.A.	3 777 164 3 763 236	13,04% 13,00%	7 540 400 7 526 472	18,74% 18,70%
<b>Łącznie Założyciele *</b>	<b>11 331 492</b>	<b>39,13%</b>	<b>22 621 201</b>	<b>56,21%</b>
AVIVA OFE	2 033 159	7,02%	2 033 159	5,05%
Pozostali	15 590 917	53,84%	15 590 917	38,74%
<b>Razem</b>	<b>28 955 568</b>	<b>100,00%</b>	<b>40 245 277</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 SA) porozumieniem akcjonariuszy stanowiącym porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki wykonują prawa głosu łącznie.

Kapitał podstawowy Spółki był w całości opłacony na dzień 30 września 2019 i 31 grudnia 2018 roku.

### I Istotne zmiany akcjonariuszy

W trzech kwartałach 2019 roku nie wystąpiły istotne zmiany akcjonariuszy

### I Podwyższenie kapitału podstawowego

W dniu 1 marca 2019 nastąpiła rejestracja w KDPW oraz dopuszczenie do obrotu 13.777 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 5.085 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Po rejestracji, dopuszczeniu do obrotu i wydaniu ww. akcji kapitał zakładowy Spółki wyniósł 1.448.721,50 zł i dzielił się na 28.974.430 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 40.264.139 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 24 maja 2019 nastąpiła rejestracja w KDPW oraz dopuszczenie do obrotu 12.389 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 8.595 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Po rejestracji, dopuszczeniu do obrotu i wydaniu ww. akcji kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.449.770,70 zł i dzieli się na 28.995.414 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 40.285.123 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 30 sierpnia 2019 nastąpiła rejestracja w KDPW oraz dopuszczenie do obrotu 10.287 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 6.125 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Po rejestracji, dopuszczeniu do obrotu i wydaniu ww. akcji kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.450.591,30 zł i dzieli się na 29.011.826 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 40.301.535 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

### I Zmiany kapitału podstawowego po dacie bilansowej

Do dnia zatwierdzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne zmiany kapitału podstawowego

### I Polityka dywidendy

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

Zarząd WPH SA rekomendując wypłatę dywidendy przez WPH SA każdorazowo będzie brał pod uwagę istotne czynniki, w tym w szczególności bieżącą sytuację finansową Grupy, jej plany inwestycyjne oraz potencjalne cele

akwizycyjne, a także przewidywany poziom wolnych środków pieniężnych w WPH SA w roku obrotowym, w którym przypada płatność dywidendy.

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

W dniu 14 maja 2019 r. Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy do w wysokości 1,00 zł na jedną akcję, w łącznej kwocie nie wyższej niż 29.061 tys. zł, poprzez przeznaczenie na ten cel:

- zysku netto Spółki wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2018 w kwocie 408 zł oraz
- kwoty 28.653 tys. zł pochodzącej z zysków z lat ubiegłych Spółki.

Dzień ustalenia prawa do dywidendy wyznaczony został na dzień 7 czerwca 2019 roku, a dzień wypłaty dywidendy na dzień 17 czerwca 2019 roku. Łączna wartość wypłaconej dywidendy wyniosła 28.995 tys. zł

## 25. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

### ■ Pierwszy Plan Motywacyjny

W dniu 23 października 2014 roku akcjonariusze Spółki podpisali porozumienie, które zakłada powstanie programu motywacyjnego przynajmniej dla 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 roku. 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. Prawo do objęcia akcji Spółki przysługuje również podmiotom, na które Menedżerowie, zgodnie z postanowieniami umowy opcji menedżerskich, przenieśli prawa i obowiązki z umowy opcji menedżerskich za zgodą 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 roku 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 nastąpić 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, 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%, sześcioletni 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.

W dniu 26 września 2016 roku została podjęta uchwała NWZA Spółki nr 3, na mocy której warranty 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.

Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresie zakończonym 30 września 2019 roku z tytułu tego programu wyniosła 437 tys. złotych, natomiast koszt roku rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 5.609 tys. złotych.

Opcje na akcje (w szt.)	
<b>Na dzień 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>257 229</b>
Przyznane	-
Niezrealizowane	(20 484)
Zrealizowane	(22 064)
<b>Stan na 30 września 2019 roku</b>	<b>214 681</b>
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	51 303

Cena wykonania opcji występujących na 30 września 2019 roku wynosi 12,17 złotych.

## I Drugi Plan Motywacyjny

W dniu 15 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia regulaminu nowego programu motywacyjnego przyznającego kluczowym osobom współpracującym z Grupą Kapitałową, w której Spółka jest jednostką dominującą opcji na akcje zwykłe serii F Spółki. Całkowita liczba akcji przeznaczona na realizację programu wynosi 593,511 i nie przekroczy 5% kapitału podstawowego Spółki.

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

Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresie zakończonym 30 września 2019 roku z tytułu tego programu wyniosła 1.325 tys. złotych, natomiast koszt roku rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 2.187 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 2019 roku</b>	<b>349 400</b>
Przyznane	120 000
Niezrealizowane	
Zrealizowane	(7 295)
<b>Stan na 30 września 2019 roku</b>	<b>462 105</b>
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	97 080

Cena wykonania opcji występujących na 30 września 2019 roku wynosi 32 złote.

## 26. UJAWNIE NIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

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 przez pierwotny okres trwania umowy.

## 27. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASINGU

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2019	Na dzień 1 stycznia 2019 PRZEKSZTAŁCONE	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Długoterminowe:</b>			
Kredyty bankowe	320 776	333 436	333 436
Pożyczki	-	1 662	1 662
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	16 685	13 608	-
Leasing finansowy rzeczowych aktywów trwałych	1 498	2 122	2 122
	<b>338 959</b>	<b>350 828</b>	<b>337 220</b>
<b>Krótkoterminowe:</b>			
Kredyty bankowe	30 182	30 607	30 607
Zobowiązanie finansowe z tytułu prawa do użytkowania budynków	7 908	8 423	-
Leasing finansowy rzeczowych aktywów trwałych	1 270	1 332	1 332
	<b>39 360</b>	<b>40 362</b>	<b>31 939</b>
<b>Razem:</b>	<b>378 319</b>	<b>391 190</b>	<b>369 159</b>

### **I 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.

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., Extradom 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., Wakacje.pl SA oraz Domodi Sp. z o.o. i Extradom Sp. z o.o.;
- zastawami zwykłymi i rejestrowymi na prawach do znaków towarowych Wirtualna Polska Media SA, Wakacje.pl SA oraz Domodi Sp. z o.o. i Extradom Sp. z o.o.;
- zastawami finansowymi i rejestrowymi na rachunkach bankowych prowadzonych dla Wirtualna Polska Holding SA, Wirtualna Polska Media SA, Money.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl SA oraz Domodi Sp. z o.o. i Extradom Sp. z o.o. 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., Wakacje.pl SA oraz Domodi Sp. z o.o. i Extradom Sp. z o.o.;
- 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 Domodi Sp. z o.o. i Extradom Sp. z o.o., a ponadto

- umową podporządkowania spłaty wskazanych istniejących i przyszłych wierzytelności w stosunku do Wirtualna Polska Media SA wobec wierzytelności nowych kredytobiorców.

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.

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.

Do 30 września 2019 roku Grupa wykorzystała transzę CAPEX w wysokości łącznie 153.378 tys. zł.

Grupa zaprezentowała istniejące na 30 września 2019 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.

## **I Pożyczki**

Na dzień 30 września 2019 roku Grupa spłaciła całość pożyczki 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.

## **I Zobowiązania finansowe z tytułu prawa do użytkowania budynków**

Od 1 stycznia 2019 roku Grupa zastosowała po raz pierwszy MSSF 16 „Leasing”. Od dnia 1 stycznia 2019 roku, Grupa, jako leasingobiorca, ujmuje wszystkie zidentyfikowane umowy zgodnie z jednym modelem, w ramach którego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujmuje się aktywo z tytułu prawa do użytkowania leasingowanego aktywa w korespondencji z zobowiązaniem wynikającym z umów leasingu.

Zgodnie z wprowadzonym standardem Grupa zobligowana była rozpoznać zobowiązanie z tytułu leasingu w odniesieniu do części umów najmu powierzchni, które w poprzednich okresach klasyfikowane były jako leasingi operacyjne

Na dzień 1 stycznia 2019 roku Grupa zastosowała „zmodyfikowaną metodę retrospektywną”, bez przekształcania danych porównawczych.

Ujęte na dzień 1 stycznia 2019 roku dodatkowe zobowiązanie z tytułu leasingu wyniosło 22.031 tys. zł, z tego 8.423 miało charakter krótkoterminowy. W marcu 2019 Grupa rozpoznała aktywo i zobowiązanie z tytułu nowej umowy najmu powierzchni biurowej przez Domodi w kwocie 8,5 mln zł.

Jednocześnie Grupa posiada umowy na nową powierzchnię biurową spółek Wirtualna Polska Media i Totalmoney, których okres najmu rozpocznie się w przyszłości. Grupa szacuje, że wartość zobowiązania i aktywa, które zostaną rozpoznane z tytułu tych umów wyniesie ok 4,6 mln zł.

## **28. REZERWY**

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze</b>	<b>4 080</b>	<b>3 828</b>
rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	307	307
rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 773	3 521
<b>Pozostałe rezerwy</b>	<b>1 255</b>	<b>1 988</b>
<b>Razem</b>	<b>5 335</b>	<b>5 816</b>

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>3 828</b>	<b>3 244</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	252	558
Połączenie przedsięwzięć	-	26
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 080</b>	<b>3 828</b>
<b>Pozostałe rezerwy:</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 988</b>	<b>1 845</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	611	1 378
Wykorzystane	(1 249)	(810)
Rozwiązane	(95)	(425)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 255</b>	<b>1 988</b>

## 29. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań handlowych oraz zobowiązań pozostałych na 30 września 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2019	Na dzień 1 stycznia 2019 PRZEKSZTAŁCONE	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Długoterminowe:</b>			
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	4 698	4 396	4 396
Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	11 774	13 999	13 999
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	17 829	21 764	21 764
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	7 664	8 990	8 990
Pozostałe	238	477	477
	<b>42 203</b>	<b>49 626</b>	<b>49 626</b>
<b>Krótkoterminowe:</b>			
Zobowiązania handlowe	49 663	55 894	55 894
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	65	5 849	5 849
Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	2 559	18 694	18 694
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	16 503	-	-
Zobowiązania z tytułu umów z klientami i z tytułu zwrotu wynagrodzenia	35 843	32 566	32 566
Zobowiązania publicznoprawne	10 711	8 582	8 582
Zobowiązania barterowe	4 715	1 792	1 792
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	11 194	9 554	9 554
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	5 974	9 478	9 478
Pozostałe	7 615	6 105	9 006
<b>Razem</b>	<b>144 842</b>	<b>148 514</b>	<b>151 415</b>

Na dzień 1 stycznia 2019 roku w związku z pierwszym zastosowaniem MSSF 16 Grupa wyeliminowała z pozostałych zobowiązań krótkoterminowych kwotę 2.901 tys. złotych dotyczącą rozliczeń z tytułu kontrybucji i okresu bezczynszowego i pomniejszyła o nią rozpoznaną wartość aktywa z tytułu prawa do użytkowania budynków.

### **Aktualizacja wyceny zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli Nocowanie.pl Sp. z o.o.**

Zarząd dokonał aktualizacji prognoz wyników dla lat 2019 i 2020 dla spółek Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz eHoliday.pl Sp. z o.o. Wycena opcji put na udziały niedające kontroli w Nocowanie.pl Sp. z o.o. zależna jest od m.in. wyniku EBITDA obu spółek za odpowiednio rok 2019 dla opcji pierwszej oraz rok 2020 dla opcji drugiej. W związku z wyższymi niż pierwotnie zakładano prognozowanymi wynikami tych spółek Zarząd podjął decyzję o konieczności dokonania aktualizacji ujętej w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej wyceny zobowiązania opcyjnego i podwyższeniu go o 11.610 tys. złotych. Skutki zmiany wyceny opcji ujęte zostały w kosztach finansowych drugiego kwartału 2019 roku w pozycji „Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć”.

**Aktualizacja i spłata zobowiązania warunkowego w ramach połączenia przedsięwzięć – My Travel Sp. z o.o.**

W trzecim kwartale roku 2019 Grupa dokonała aktualizacji zobowiązania warunkowego na bazie faktycznych wyników finansowych spółki My Travel za 2018 rok. W efekcie zobowiązanie zostało obniżone o 1,6 miliona złotych. Skutki zmiany wyceny zobowiązania ujęte zostały w przychodach finansowych trzeciego kwartału 2019 roku w pozycji „Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć”. Na dzień 30 września 2019 zobowiązania warunkowe z tytułu nabycia udziałów My Travel są w całości spłacone.

### 30. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

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

W ciągu 9 miesięcy 2019 roku rezerwa na sprawy sądowe spadła łącznie o 733 tys. złotych.

### 31. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

Kolejna tabela przedstawia aktywa i zobowiązania finansowe Grupy podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 30 września 2019 roku.

(w tys. zł)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej</b>				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	25 915	-	<b>25 915</b>
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	-	(4 763)	<b>(4 763)</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.

#### Instrumenty finansowe z poziomu 3

Kolejna tabela przedstawia zmiany w zakresie instrumentów z poziomu 3 w trakcie roku zakończzonego.



(w tys. zł)	Wynagrodzenie warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	
	Na dzień 30 września 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>10 245</b>	<b>7 189</b>
Przejęcie My Travel Sp. z o.o.	-	9 751
Przejęcie Superauto24.com Sp. z o.o.	-	4 396
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu earn-out Netwizor Sp. z o.o.	-	(371)
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu earn-out Allani	-	168
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu earn-out My Travel Sp. z o.o.	(1 637)	(2 273)
Splata earn-out My Travel Sp. z o.o.	(4 266)	(2 692)
Splata earn-out Netwizor Sp. z o.o.	(334)	(1 325)
Splata earn-out Allani Sp. z o.o.	-	(5 608)
Zyski i straty ujęte w wyniku finansowym	755	1 010
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 763</b>	<b>10 245</b>

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe zobowiązań finansowych wraz z ich wartością bilansową.

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty bankowe i pożyczki	350 958	350 845
Leasing finansowy rzeczowych aktywów trwałych	2 768	2 768
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	24 593	24 593
<b>Razem</b>	<b>378 319</b>	<b>378 206</b>

### 32. 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 2019 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 zabezpieczania 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 20 grudnia 2017 roku Grupa rozwiązała posiadane transakcje IRS i na 30 września 2019 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 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 splatą zobowiązań wobec Grupy. Wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. W związku z charakterystyką rynku, na którym działa Grupa należności przeterminowane do 90 dni uważa się za niezagrożone (o ile Grupa nie posiada informacji na temat problemów finansowych danego klienta). Wynika to z faktu, iż klientami Grupy są w głównej mierze pośrednicy (domy mediowe, itp.) działający na rzecz klientów końcowych. Często zdarza się więc, że klienci Grupy wstrzymują swoją zapłatę do momentu wpływu na ich konto środków od klienta końcowego. W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego, a należności są splacane 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 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
Banki o wysokim ratingu	77 728	66 663
<b>Środki pieniężne w bankach razem</b>	<b>77 728</b>	<b>66 663</b>

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

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

### **Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych i wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych**

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

Grupa dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje. Na podstawie różnych scenariuszy Grupa zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej – przy wykorzystaniu swapów odsetkowych zamieniających oprocentowanie zmienne na stałe. Skutkiem ekonomicznym stosowania tego rodzaju swapów jest przekształcanie kredytów i pożyczek o zmiennym oprocentowaniu w instrumenty o oprocentowaniu stałym. Na mocy porozumień dotyczących swapów odsetkowych Grupa zobowiązuje się, wraz z innymi stronami, do wymiany w określonych odstępach czasu (przeważnie kwartalnych) różnicy pomiędzy stałymi a zmiennymi stopami procentowymi, ustalonymi na podstawie uzgodnionej bazowej kwoty głównej. 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 p.p. jej koszty finansowe z tytułu odsetek wzrosną ok 3 milionów złotych w skali roku.

### **Ryzyko związane z płynnością**

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

## **33. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH**

Na dzień 30 września 2019 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.

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
<b>Zakupy:</b>		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	75	3
<b>Razem</b>	<b>75</b>	<b>3</b>
<b>Sprzedaż:</b>		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	381	525
<b>Razem</b>	<b>381</b>	<b>525</b>

Salda rozrachunków na dzień bilansowy, będących wynikiem sprzedaży/zakupu towarów/usług.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Zobowiązania:</b>		
Spółka zależna od członka Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej	91	24
<b>Razem</b>	<b>91</b>	<b>24</b>
<b>Należności:</b>		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	54	-
<b>Razem</b>	<b>54</b>	<b>-</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 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	5 354	4 399
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	477	-
<b>Razem</b>	<b>5 831</b>	<b>4 399</b>

### 34. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
<b>Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:</b>	<b>11 966</b>	<b>13 132</b>
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	13 301	12 331
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych	372	(186)
Zmiana stanu aktywów dotyczących działalności finansowej	18	(2 375)
Stan należności i innych aktywów spółek na dzień przejścia kontroli	(201)	3 647
Zmiana polityki rachunkowości	(140)	(346)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(1 361)	60
Inne	(23)	1
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:</b>	<b>3 835</b>	<b>9 769</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(6 573)	(46 980)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	8 920	64 230
Aktualizacja zobowiązań inwestycyjnych ujęta w działalności operacyjnej	-	298
Zmiana polityki rachunkowości	2 901	-
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	(1 170)	(7 648)
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów	(239)	172
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu działalności finansowej	-	(300)
Inne	(4)	(3)
<b>Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:</b>	<b>(481)</b>	<b>149</b>
Bilansowa zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	(481)	174
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	-	(25)
<b>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</b>	<b>(6 715)</b>	<b>(7 961)</b>
Cena nabycia nominalna	(6 750)	(9 045)
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	35	1 084

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

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

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

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

#### **I Gwarancje wewnątrzgrupowe**

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

### 36. ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Poza zmianami w strukturze grupy kapitałowej opisanymi w nocie 7 nie wystąpiły inne istotne zdarzenia do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

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

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segment ONLINE</b>				
Przychody ze sprzedaży	504 822	383 113	117 166	90 070
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	488 472	367 133	113 371	86 313
Skorygowana EBITDA (wg. MSR 17)*	149 141	127 348	34 615	29 940
EBITDA (wg. MSR 17)*	144 100	122 155	33 445	28 719
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)**	155 210	-	36 023	-
EBITDA (wg. MSSF 16)**	150 169	-	34 853	-

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segment TV</b>				
Przychody ze sprzedaży	14 219	10 740	3 300	2 525
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	14 219	10 740	3 300	2 525
Skorygowana EBITDA (wg. MSR 17)*	(5 010)	(6 032)	(1 163)	(1 418)
EBITDA (wg. MSR 17)*	(5 031)	(6 098)	(1 168)	(1 434)
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)**	(5 010)	-	(1 163)	-
EBITDA (wg. MSSF 16)**	(5 031)	-	(1 168)	-

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
	w tys. zł		w tys. EUR	
<b>Segmenty łącznie</b>				
Przychody ze sprzedaży	519 041	393 853	120 466	92 595
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	502 691	377 872	116 672	88 838
Skorygowana EBITDA (wg. MSR 17)*	144 131	121 316	33 452	28 521
EBITDA (wg. MSR 17)*	139 069	116 057	32 277	27 285
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)**	150 200	-	34 861	-
EBITDA (wg. MSSF 16)**	145 138	-	33 686	-
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych***	(58 559)	(40 668)	(13 591)	(9 561)
Zysk na działalności operacyjnej	86 579	75 389	20 094	17 724
Wynik na działalności finansowej	(23 713)	(10 278)	(5 504)	(2 416)
Zysk przed opodatkowaniem	62 866	65 111	14 591	15 308
Zysk netto	44 273	49 396	10 275	11 613

\* EBITDA zgodnie z MSR 17 zawiera koszty najmu powierzchni biurowych i ujmuje je usługach obcych i jest w pełni porównywalna do danych za rok poprzedni

\*\* EBITDA zgodnie z MSSF 16 oznacza zysk operacyjny podwyższony o koszty amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz prawa do użytkowania budynków.

\*\*\* W 2019 roku w ramach tej pozycji wykazane jest 7.398 tys. złotych amortyzacji prawa do użytkowania budynków zgodnie z MSSF 16.

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2019	Na dzień 31 grudnia 2018	Na dzień 30 września 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	1 074 100	1 063 446	245 587	247 313
Aktywa trwałe	868 358	854 666	198 545	198 760
Aktywa obrotowe	205 742	208 780	47 042	48 553
Zobowiązania długoterminowe	397 500	404 565	90 886	94 085
Zobowiązania krótkoterminowe	191 168	191 121	43 710	44 447
Kapitał własny	485 432	467 760	110 991	108 781
Kapitał zakładowy	1 451	1 449	332	337
Udziały niedające kontroli	11 843	10 680	2 708	2 484

**I Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	158 620	129 942	36 815	30 549
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(85 695)	(172 408)	(19 889)	(40 533)
Przepływy netto z działalności finansowej	(61 835)	53 586	(14 352)	12 598
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>11 090</b>	<b>11 120</b>	<b>2 574</b>	<b>2 614</b>

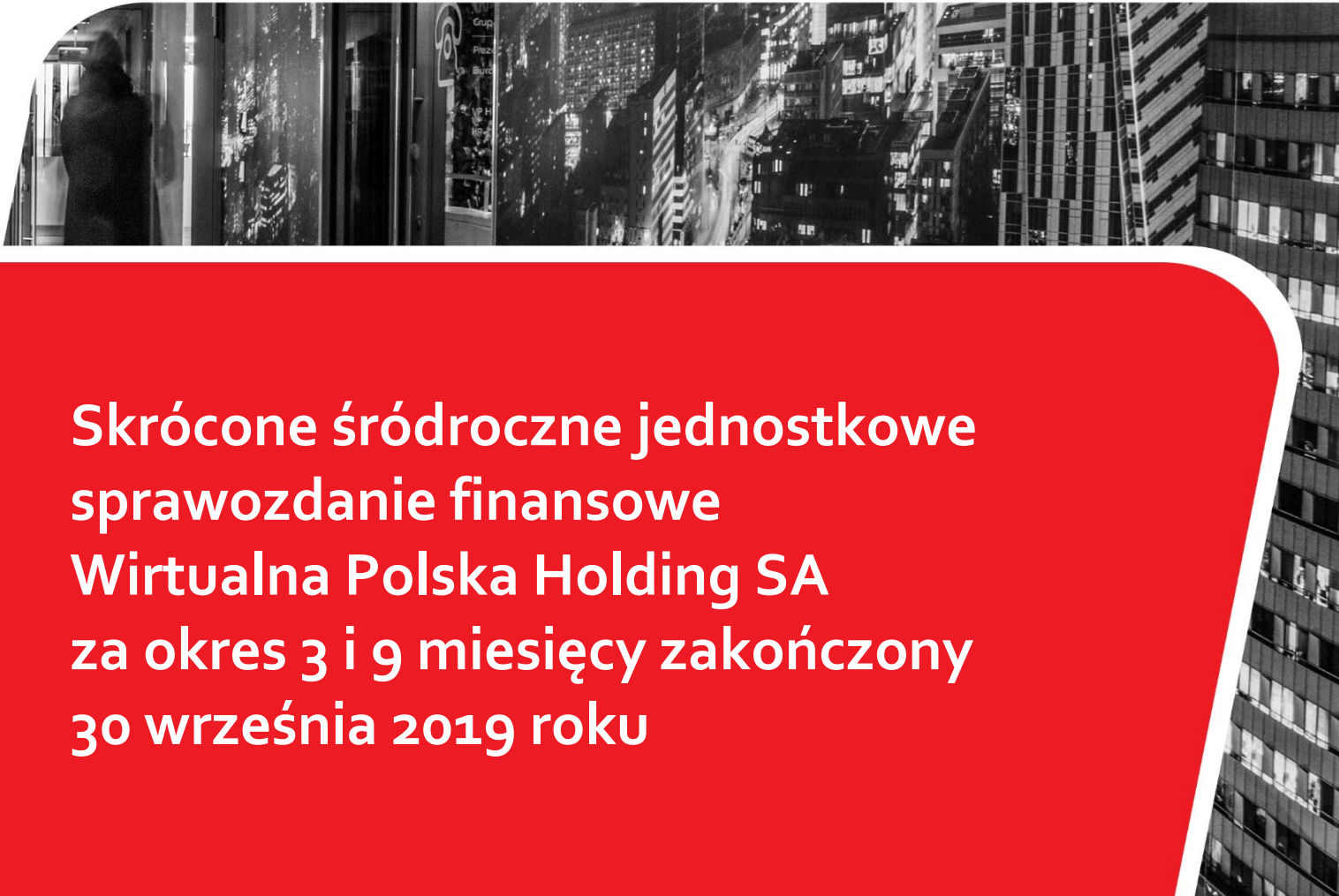
Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2019 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,3736 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2019 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2018 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,3000 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2018 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3086 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2019 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2535 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2018 roku).

**38. 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.



**Skrócone śródroczne jednostkowe  
sprawozdanie finansowe  
Wirtualna Polska Holding SA  
za okres 3 i 9 miesięcy zakończony  
30 września 2019 roku**

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

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	-	-	-	-
Amortyzacja	(10)	(10)	(3)	(3)
Zużycie materiałów i energii	(3)	(1)	-	-
Koszty programu opcji pracowniczych	(477)	32	(159)	-
Usługi obce	(1 890)	(2 551)	(440)	(1 603)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń	(2 404)	(2 209)	(764)	(636)
Pozostałe koszty operacyjne	(253)	(179)	(54)	(83)
Dywidendy otrzymane	29 324	-	-	-
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>24 287</b>	<b>(4 918)</b>	<b>(1 420)</b>	<b>(2 325)</b>
Przychody finansowe	3 460	8 129	1 108	2 223
Koszty finansowe	(4 596)	(69)	(1 436)	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>23 151</b>	<b>3 142</b>	<b>(1 748)</b>	<b>(102)</b>
Podatek dochodowy	153	(631)	79	(15)
<b>Zysk netto</b>	<b>23 304</b>	<b>2 511</b>	<b>(1 669)</b>	<b>(117)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody/(straty)</b>	-	-	-	-
<b>Dochody całkowite</b>	<b>23 304</b>	<b>2 511</b>	<b>(1 669)</b>	<b>(117)</b>



## Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 września 2019 roku	Na dzień 31 grudnia 2018 roku
<b>Aktywa trwałe</b>			
Aktywa niematerialne		8	18
Inwestycje w spółki zależne	8	441 662	427 623
Udzielone pożyczki	8	68 714	85 869
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		278	125
		<b>510 662</b>	<b>513 635</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe i pozostałe aktywa		1 221	1 511
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 853	3 254
		<b>4 074</b>	<b>4 765</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>514 736</b>	<b>518 400</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	9	1 451	1 449
Kapitał zapasowy		321 969	320 895
Pozostałe kapitały rezerwowe		9 559	7 801
Zyski zatrzymane		100 871	106 562
		<b>433 850</b>	<b>436 707</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i leasingi		56 550	56 426
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		16 603	18 395
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
		<b>73 153</b>	<b>74 821</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i leasingi		2 202	2 196
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		5 531	4 676
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-
		<b>7 733</b>	<b>6 872</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>514 736</b>	<b>518 400</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 2019 roku</b>	1 449	320 895	7 801	106 562	<b>436 707</b>
Zysk netto	-	-	-	23 304	23 304
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	-	-	-	<b>23 304</b>	<b>23 304</b>
Podwyższenie kapitału podstawowego	2	1 074	-	-	1 076
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	1 758	-	1 758
Wypłata dywidendy	-	-	-	(28 995)	(28 995)
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2019 roku</b>	<b>1 451</b>	<b>321 969</b>	<b>9 559</b>	<b>100 871</b>	<b>433 850</b>

(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	-	-	-	408	408
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	-	-	-	<b>408</b>	<b>408</b>
Podwyższenie kapitału podstawowego	6	2 136	-	-	2 142
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	1 362	-	1 362
Wypłata dywidendy	-	-	-	(27 748)	(27 748)
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2018 roku</b>	<b>1 449</b>	<b>320 895</b>	<b>7 801</b>	<b>106 562</b>	<b>436 707</b>

(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>

## Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 roku	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 roku
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>23 151</b>	<b>3 142</b>
<b>Korekty:</b>	<b>1 610</b>	<b>(8 084)</b>
Amortyzacja	10	10
Przychody i koszty finansowe	1 136	(8 060)
Koszt programu opcji pracowniczych	477	(32)
Pozostałe korekty	(13)	(2)
<b>Zmiana kapitału obrotowego</b>	<b>(818)</b>	<b>2 121</b>
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	172	514
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	(990)	1 607
Podatek dochodowy zapłacony	(117)	(6 598)
Otrzymany zwrot podatku	1 260	
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>	<b>25 086</b>	<b>(9 419)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Splata zobowiązań z tytułu nabycia przedsięwzięć	(1 616)	
Udzielenie pożyczek	-	(3 998)
Splata pożyczek udzielonych	17 200	69 400
Splata odsetek od pożyczek udzielonych	2 384	6 007
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(12 757)	(121 207)
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>5 211</b>	<b>(49 798)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału	1 077	1 865
Kredyty i pożyczki otrzymane	-	85 484
Splata prowizji bankowych	(1 138)	
Odsetki zapłacone	(1 648)	(69)
Odsetki otrzymane od środków na rachunkach bankowych	7	9
Dywidendy na rzecz właścicieli	(28 996)	(27 748)
Inne wpływy finansowe	-	-
<b>Przepływy netto z działalności finansowej</b>	<b>(30 698)</b>	<b>59 541</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(401)</b>	<b>324</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 254</b>	<b>1 491</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 853</b>	<b>1 815</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.

## 2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku. Wyjątek stanowią zmienione zasady rachunkowości w związku z zastosowaniem nowego standardu MSSF 16, opisane szerzej w punkcie 2.1.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2018 roku.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2019 roku, jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2018 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 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 2018.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 18 listopada 2019 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

### 2.1. NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

#### MSSF 16 „Leasing”

MSSF 16 „Leasing” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 13 stycznia 2016 roku i obowiązują 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.

Spółka stosuje MSSF 16 od 1 stycznia 2019 roku. Zarząd wyznaczył zespół projektowy, który przeprowadził szczegółową analizę umów Spółki pod kątem ich ujmowania zgodnego z nowym standardem i oszacował wpływ tej zmiany na sprawozdanie finansowe. Zespół zidentyfikował jedną umowę najmu biura, której nieodwoływalny okres obowiązywania jest krótszy niż 12 miesięcy. W związku z tym Spółka skorzystała ze zwolnienia przewidzianego dla tego typu umowy w

MSSF 16.

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

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

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 18 listopada 2019 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 2018 roku.

#### **(a) Aktywo z tytułu podatku odroczonego**

W wyniku przejścia na MSSF wartość posiadanych udziałów w spółce Wirtualna Polska Media S.A. 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 w kwocie 28.155 tys. zł.

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

#### **(b) Utrata wartości Inwestycje w spółki zależne**

Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w spółki zależne jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące dokonuje się ciężar rachunku zysków i strat. Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwanej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości. Na dzień 30 września 2019 roku Spółka nie zidentyfikowała przesłanek utraty wartości posiadanych inwestycji.

#### **(c) Utrata wartości aktywów finansowych - pożyczki**

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

### **5. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW**

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 września 2019 roku spółka rozwiązała odpis na potencjalne straty kredytowe z tytułu udzielonych pożyczek w wysokości 45 tys. złotych.

### **6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 września 2019 roku Spółka nie nabywała wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

## 7. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanyymi:

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 roku	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 roku
<b>Zakupy</b>		
Jednostki zależne	274	531
<b>Razem</b>	<b>274</b>	<b>531</b>
<b>Przychody z tytułu odsetek, gwarancji, dywidendy oraz odwrócenia odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych</b>		
Jednostki zależne	32 777	7 728
<b>Razem</b>	<b>32 777</b>	<b>7 728</b>
<b>Koszty z tytułu odsetek i gwarancji</b>		
Jednostki zależne	1 020	69
<b>Razem</b>	<b>1 020</b>	<b>69</b>

W trakcie trzech kwartałów Spółka otrzymała dywidendy od spółek Wirtualna Polska Media S.A., Domodi Sp. z o.o. oraz Extradom.pl Sp. z o.o.

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2019 roku	Na dzień 31 grudnia 2018 roku
<b>Należności:</b>		
Jednostki zależne	1 025	215
<b>Razem</b>	<b>1 025</b>	<b>215</b>
<b>Udzielone pożyczki</b>		
Jednostki zależne	68 893	85 869
<b>Razem</b>	<b>68 893</b>	<b>85 869</b>
<b>Zobowiązania:</b>		
Jednostki zależne	1 091	87
<b>Razem</b>	<b>1 091</b>	<b>87</b>

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki:

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 roku	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2 325	2 022
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	477	-
<b>Razem</b>	<b>2 802</b>	<b>2 022</b>

## 8. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

*Udziały i akcje*

Struktura udziałów i akcji na dzień 30 września 2019 roku przedstawia się następująco:

	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
Wirtualna Polska Media S.A.	205 948	-	205 948	100%	100%
Domodi Sp. z o.o.	120 249	-	120 249	49%	49%
Extradom.pl Sp. z o.o.	75 759	-	75 759	100%	100%
Superauto24.com Sp. z o.o.	25 500	-	25 500	51%	51%
Teroplan Sp. z o.o.	7 753	-	7 753	13%	13%
Digitics S.A.	5 000	-	5 000	20%	20%
OPEN FM Sp. z o.o.	5	-	5	100%	100%
WPZ Sp. z o.o.	1 448	-	1 448	100%	100%
	<b>441 662</b>	-	<b>441 662</b>		

Na dzień 31 grudnia 2018 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.	205 370	-	205 370	100%	100%
Domodi Sp. z o.o.	120 165	-	120 165	49%	49%
Extradom.pl Sp. z o.o.	75 759	-	75 759	100%	100%
Superauto24.com Sp. z o.o.	25 500	-	25 500	51%	51%
WPZ Sp. z o.o.	829	-	829	100%	100%
	<b>427 623</b>	-	<b>427 623</b>		

W dniu 18 marca 2019 roku Wirtualna Polska Holding S.A. nabyła 13,11% udziałów w kapitale zakładowym spółki Teroplan SA, właściciela serwisu e-podróżnik.pl. Cena sprzedaży wyniosła 7.753 tys. zł.

W dniu 16 kwietnia, po spełnieniu się warunków zawieszających z umowy inwestycyjnej z dnia 6 marca 2019 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła z INN Limited, Michałem Laskowskim oraz Digitics SA w organizacji umowę inwestycyjną, na podstawie której WPH nabyło prawo do objęcia 20% akcji w kapitale zakładowym Digitics SA. Cena nabycia wyniosła 5.000 tys. zł

W dniu 1 lipca 2019 roku została zarejestrowana spółka OPEN FM Sp. z o.o.

#### Udzielone pożyczki

W trakcie pierwszych 9 miesięcy 2019 roku jednostka zależna Wirtualna Polska Media SA dokonała spłaty 12.500 tys. złotych części kapitałowej oraz 2.208 tys. zł odsetek. TotalMoney.pl Sp. z o.o. dokonała spłaty naliczonych odsetek od pożyczki w wysokości 175 tys. zł oraz części kapitałowej w wysokości 4.700 tys. zł.

W analizowanym okresie zmniejszył się odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek z tytułu potencjalnego ryzyka kredytowego o 45 tys. złotych.

## 9. KAPITAŁ WŁASNY

Szczegółowe informacje na temat struktury i zmian w kapitale własnym Spółki oraz uchwalonej wypłacie dywidendy przedstawione zostały w nocie 24 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 10. KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
<b>Długoterminowe:</b>		
Kredyty	56 550	56 426
	<b>56 550</b>	<b>56 426</b>
<b>Krótkoterminowe:</b>		
Kredyty	2 202	2 196
	<b>2 202</b>	<b>2 196</b>
<b>Razem:</b>	<b>58 752</b>	<b>58 622</b>

Szczegółowe informacje na temat udzielonego Spółce kredytu opisano w nocie 27 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 11. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają przychody i koszty finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 i 2018 roku.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
Przychody z tytułu odsetek	2 390	4 500
Przychody z tytułu gwarancji	1 025	1 168
Pozostałe	45	238
<b>Razem</b>	<b>3 460</b>	<b>5 906</b>

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	3 264	69
Różnice kursowe ujemne (per saldo)	10	-
Koszty z tytułu gwarancji	1 020	-
<b>Razem</b>	<b>4 596</b>	<b>69</b>

## 12. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
<b>Zmiana stanu należności wynika z następujących pozycji:</b>	<b>172</b>	<b>514</b>
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	290	(1 463)
Udzielone gwarancje	1 025	1 746
Zmiana stanu należności z tytułu podatku bieżącego	(1 143)	231
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:</b>	<b>(990)</b>	<b>1 607</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań handlowych, rozliczeń międzyokresowych, rezerw operacyjnych i pozostałych oraz zobowiązań długoterminowych	(937)	1 969
Korekta o zmianę zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia jednostki zależnej	967	(368)
Otrzymane gwarancje	(1 020)	-

## 13. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansowej.

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

Sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-
Strata na działalności operacyjnej	24 287	(4 918)	5 637	(1 156)
Zysk przed opodatkowaniem	23 151	3 142	5 373	739
Zysk netto	23 304	2 511	5 409	590



## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień		Na dzień	
	30 września 2019	31 grudnia 2018	30 września 2019	31 grudnia 2018
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	514 736	518 400	117 692	120 558
Aktywa trwałe	510 662	513 635	116 760	119 450
Aktywa obrotowe	4 074	4 765	931	1 108
Zobowiązania długoterminowe	73 153	74 821	16 726	17 400
Zobowiązania krótkoterminowe	7 733	6 872	1 768	1 598
Kapitał własny	433 850	436 707	99 197	101 560
Kapitał podstawowy	1 451	1 449	332	337

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Dziewięć miesięcy		Dziewięć miesięcy	
	zakończone	zakończone	zakończone	zakończone
	30 września 2019	30 września 2018	30 września 2019	30 września 2018
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	25 086	(9 419)	5 822	(2 214)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	5 211	(49 798)	1 209	(11 708)
Przepływy netto z działalności finansowej	(30 698)	59 541	(7 125)	13 998
Przepływy pieniężne netto razem	(401)	324	(93)	76

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2019 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,3736 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2019 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2018 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,3000 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2018 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3086 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2019 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2535 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2018 roku).