

RAPORT FINANSOWY

ZA OKRES 3 ORAZ 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 WRZEŚNIA 2016

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	30
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	66

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA

**ZA OKRES 3 ORAZ 9 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU**

ZESPÓŁ ZARZĄDZAJĄCY GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA



**JACEK
ŚWIDERSKI**
PREZES ZARZĄDU
CEO



**KRZYSZTOF
SIEROTA**
CZŁONEK ZARZĄDU
VP IT



**MICHAŁ
BRAŃSKI**
CZŁONEK ZARZĄDU
VP PRODUCT STRATEGY



**ELŻBIETA
BUJNIEWICZ-BELKA**
CZŁONEK ZARZĄDU
CFO



**MARTA
CZARTORYSKA-ŻAK**
VP CHIEF MARKETING OFFICER



**IWONA
WENCEL**
INTERIM VP HR



**ADAM
PŁONA**
VP PRODUCT DEVELOPMENT



**GRZEGORZ
CZAPSKI**
VP CORPORATE DEVELOPMENT



**MACIEJ
KOSSOWSKI**
VP MEDIA & AD PRODUCT



**JOANNA
PAWLAK**
VP KEY CLIENTS



**JERZY
DĄBRÓWKA**
VP COMMUNICATION PRODUCT

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 3 oraz 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 i 2015 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 oraz 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 oraz z informacjami zawartymi w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	292 189	223 520	66 881	53 750
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	266 458	196 617	60 991	47 281
Zysk na działalności operacyjnej	54 023	41 009	12 366	9 861
Zysk przed opodatkowaniem	40 254	12 526	9 214	3 012
Zysk netto	30 725	6 335	7 033	1 523
EBITDA	84 813	63 019	19 413	15 154
Skorygowana EBITDA	95 266	74 434	21 806	17 899

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	102 972	78 246	23 686	18 610
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	94 892	68 613	21 825	16 318
Zysk na działalności operacyjnej	17 198	13 938	3 959	3 313
Zysk przed opodatkowaniem	12 758	(924)	2 937	(241)
Zysk netto	9 731	(3 265)	2 240	(799)
EBITDA	28 032	21 463	6 451	5 102
Skorygowana EBITDA	33 802	25 114	7 775	5 969

	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	807 899	749 879	187 361	175 966
Aktywa trwałe	688 365	638 195	159 639	149 758
Aktywa obrotowe	119 534	111 684	27 721	26 208
Zobowiązania długoterminowe	320 263	293 426	74 272	68 855
Zobowiązania krótkoterminowe	103 985	98 874	24 115	23 202
Kapitał własny	383 651	357 579	88 973	83 909
Kapitał zakładowy	1 413	1 413	328	332
Udziały niedające kontroli	16 702	15 676	3 873	3 679

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	81 985	57 620	18 766	13 856
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(62 997)	(57 207)	(14 420)	(13 757)
Przepływy netto z działalności finansowej	(15 243)	50 990	(3 489)	12 262
Przepływy pieniężne netto razem	3 745	51 403	857	12 361

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2016 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,3120 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2615 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2015 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3688 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1585 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2015 roku).

W związku z tym, że efekt akwizycji znacząco utrudnia porównywanie pomiędzy okresami i analizę wyników Grupy w celu lepszego zobrazowania zmian w pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 oraz trzecim kwartale 2016 roku w punkcie 3 raportu przedstawiamy porównanie tych wyników do informacji finansowej pro forma za analogiczne okresy 2015 roku.

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING

2.1. Przedmiot działalności Grupy

Misją Grupy jest bycie partnerem pierwszego wyboru Polaków, dostarczającym opiniotwórcze informacje, rozrywkę i usługi oraz inspirację w codziennych decyzjach. Grupa realizuje swoją misję, udostępniając użytkownikom swoich poszczególnych portali atrakcyjne treści i usługi dopasowane do ich potrzeb i profilu. Grupa jest właścicielem jednego z dwóch najpopularniejszych w Polsce horyzontalnych portali internetowych – Wirtualnej Polski. Prowadzi również portal horyzontalny o2 oraz liczne specjalistyczne portale wertykalne, w tym w szczególności portale o tematyce biznesowej – Money.pl oraz Biztok, portale dotyczące nowych technologii – np. Dobreprogramy, portale o tematyce sportowej – np. Sportowe Fakty, portale o charakterze rozrywkowym np. Pudelek, portale dotyczące zdrowia i rodzicielstwa – abcZdrowie oraz Parenting.pl, a także internetowe rozgłośnie radiowe – OpenFM i PolskaStacja. Ponadto, Grupa prowadzi działalność reklamową, oferując generowanie leadów (lead generation) dla sklepów internetowych głównie w ramach portali będących agregatorami ofert sklepów internetowych (marketplace), w szczególności Domodi oraz Allani w zakresie mody, Homebook w kategorii dom i wystrój wnętrz oraz Money.pl, Finansowysupermarket.pl i TotalMoney.pl w zakresie usług finansowych, a także Enovatis i Nocowanie.pl w zakresie pośrednictwa w sprzedaży ofert turystycznych. Działalność Grupy w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce pozwala Grupie wykorzystać szybki wzrost handlu elektronicznego w Polsce.

Zgodnie z ostatnimi dostępnymi danymi Badania Gemius/PBI za wrzesień 2016 roku Grupa Wirtualna Polska została odwiedzona za pośrednictwem desktopu lub urządzeń mobilnych przez 19,0 mln użytkowników (Real Users), którzy wykonali 2,9 mld odsłon i spędzili na serwisach grupy ponad 103,5 mln godzin, co daje średnio 5h 27 min 21 s na użytkownika. Zasięg GWP to 74,8% - są to dane łączne dla desktop i mobile. Grupa WP jest liderem wśród desktopowych portali internetowych pod względem użytkowników (RU), odsłon i czasu, natomiast wśród portali, z których korzysta się mobilnie jest liderem pod względem czasu.

Zgodnie z danymi Gemius/ PBI w okresie od 1 do 30 września 2016 roku liczba użytkowników (Real Users), odwiedzających serwisy należące do Grupy WP za pośrednictwem desktopu lub urządzeń mobilnych, wynosiła dziennie średnio 5,6 mln. Stawia to Grupę WP na pierwszym miejscu wśród portali. Grupa odnotowała również pierwsze miejsce wśród portali pod względem średniego dziennego czasu i liczby odsłon. Jak podaje Badania Gemius/PBI, Grupa zajmuje pierwsze miejsce w Polsce w kategoriach tematycznych „Biznes, finanse i prawo”, „Komunikacja”, „Nowe technologie” i „Styl życia”.

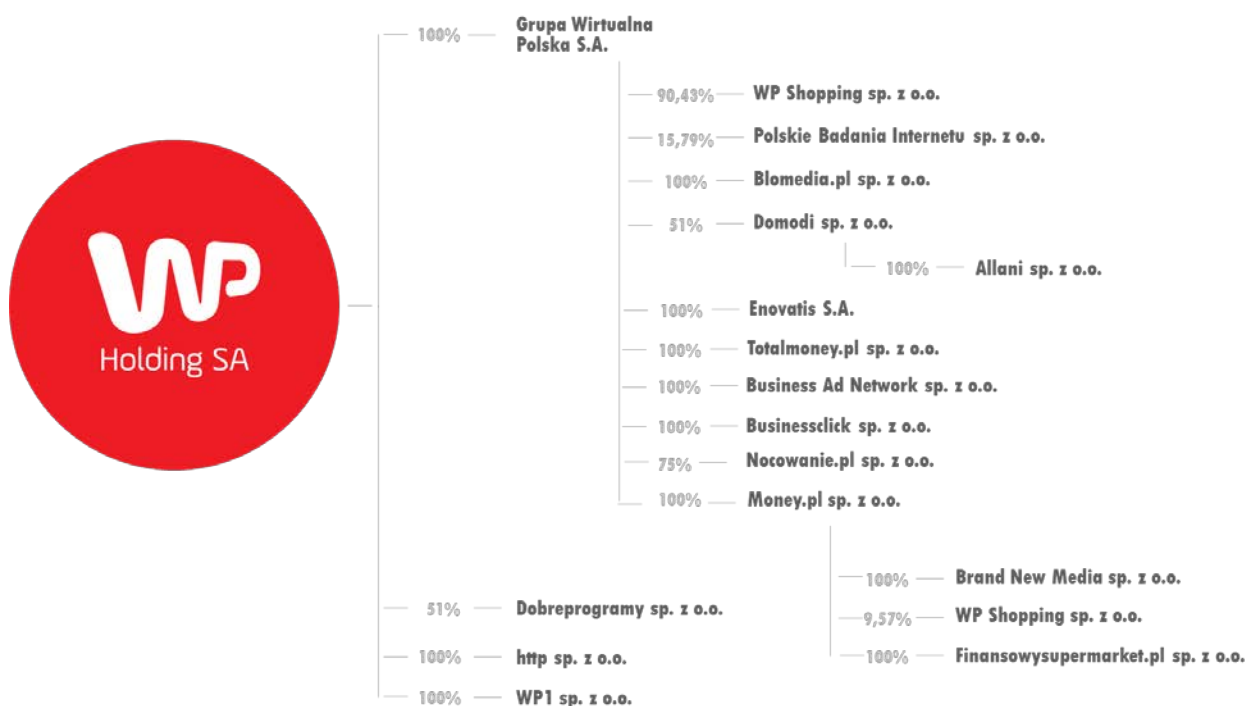
Grupa oferuje swoim użytkownikom możliwość korzystania z bezpłatnej poczty elektronicznej. Grupa WP posiada największą w Polsce liczbę użytkowników poczty elektronicznej, która zgodnie z ostatnim dostępnym badaniem Gemius/ PBI według stanu na wrzesień 2016 roku wynosiła 9,4 mln realnych użytkowników, w tym samym czasie Google posiadało 7,3 mln realnych użytkowników, a Grupa Onet-RASP 5,2 mln realnych użytkowników (przy czym dane Gemius/PBI dot. wyłącznie korzystania za pośrednictwem strony internetowej w wersji desktop lub mobile, bez aplikacji).

Zgodnie z danymi wewnętrznymi Grupy na wrzesień 2016 roku Grupa posiadała ponad 10,8 mln aktywnych kont poczty elektronicznej (w tym 7,5 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,3 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2).

Grupa prowadzi działalność na polskim rynku reklamy online oferując swoim klientom szeroką gamę produktów reklamowych – nowoczesne reklamy display, w tym reklamy wideo online, reklamy wysyłane pocztą elektroniczną, reklamy na urządzenia mobilne oraz reklamy opartej na modelu efektywnościowym (tj. rozliczanej za przejścia do strony, wypełnienie formularza, rejestracje, zakup towarów lub usług) (lead generation, performance marketing). Dzięki dużej popularności serwisów i usług, Grupa ma możliwość dotarcia z przekazem reklamowym do szerokiego grona użytkowników.

2.2. Struktura Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA

Schemat poniżej przedstawia strukturę Grupy na dzień 30 września 2016 roku, wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniony jest akcjonariusz (lub odpowiednio wspólnik).



W dniu 16 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała umowę nabycia 100% udziałów TotalMoney.pl Sp. z o. o z siedzibą w Warszawie.

W dniu 7 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała przedwstępną warunkową umowę nabycia 75% udziałów Nocowanie.pl Sp. z o. o z siedzibą w Lublinie. W dniu 7 czerwca 2016 roku w związku ze ziszczeniem się określonych w umowie przedwstępnej warunków zawieszających, została zawarta umowa sprzedaży 75% udziałów spółki Nocowanie.pl.

Z dniem 1 lipca 2016 roku nastąpiło połączenie spółki Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. oraz Web Broker Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie na spółkę Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Web Broker Sp. z o.o.

Z dniem 30 września 2016 roku nastąpiło połączenie spółki WP Shopping Sp. z o.o. oraz Favore Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie na spółkę WP Shopping Sp. z o.o. całego majątku spółki Favore Sp. z o.o. W efekcie połączenia część udziałów w WP Shopping Sp. z o.o., odpowiadającą 9,57% głosów na walnym zgromadzeniu, została przekazana do Money.pl Sp. z o.o. jako poprzedniego właściciela Favore Sp. z o.o.

W dniu 21 lipca 2016 roku Money.pl Sp. z o.o. zbyła 100% posiadanych udziałów w spółce Legalsupport Sp. z o.o. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na działalność całej Grupy.

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

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

Dane finansowe za okresy trzech oraz dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku i 30 września 2015 roku nie podlegały badaniu. Informacje przedstawione w poniższym zestawieniu powinny być czytane łącznie z informacjami zawartymi w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.1. WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za pierwsze dziewięć miesięcy 2016 i 2015 roku

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	292 189	223 520	68 669	30,7%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	266 458	196 617	69 841	35,5%
Zysk na działalności operacyjnej	54 023	41 009	13 014	31,7%
Zysk przed opodatkowaniem	40 254	12 526	27 728	221,4%
Zysk netto	30 725	6 335	24 390	385,0%
EBITDA	84 813	63 019	21 794	34,6%
Skorygowana EBITDA	95 266	74 434	20 832	28,0%

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za trzeci kwartał 2016 i 2015 roku.

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	102 972	78 246	24 726	31,6%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	94 892	68 613	26 279	38,3%
Zysk na działalności operacyjnej	17 198	13 938	3 260	23,4%
Zysk przed opodatkowaniem	12 758	(924)	13 682	-
Zysk netto	9 731	(3 265)	12 996	-
EBITDA	28 032	21 463	6 569	30,6%
Skorygowana EBITDA	33 802	25 114	8 688	34,6%

Z uwagi na istotne zmiany w strukturze Grupy w ciągu 2015 roku wartości przychodów i kosztów wykazane w sprawozdaniu za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 nie są w pełni porównywalne z wartościami za pierwsze dziewięć miesięcy bieżącego roku. Istotne zmiany wyników Grupy są częściowo spowodowane akwizycjami dokonywanymi przez Grupę w 2015 roku polegającymi na nabyciu spółki Enovatis SA, Grupy NextWeb Media oraz spółek Finansowysupermarket Sp. z o.o., Web Broker Sp. z o.o. oraz Allani Sp. z o.o.

Skonsolidowane wyniki Grupy za pierwsze dziewięć miesięcy 2016 roku oraz 2015 roku uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Data objęcia kontroli	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
				30 września 2016 roku	30 września 2015 roku
1	Grupa Wirtualna Polska S.A.	22 grudnia 2010	100%	pełen okres	pełen okres
2	WP Shopping Sp. z o.o. (dawniej Wirtualna Polska S.A.)	13 lutego 2014	100%	pełen okres	pełen okres
3	http Sp. z o.o.	23 marca 2009	100%	pełen okres	pełen okres
4	Free4Fresh Sp. z o.o. ⁽¹⁾	27 kwietnia 2009	100%	-	pełen okres
5	Money.pl Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
6	Business Ad Network sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
7	Businessclick Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
8	Favore Sp. z o.o. ⁽²⁾	1 grudnia 2014	100%	-	pełen okres
9	Legalsupport Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	do 21 lipca 2016	pełen okres
10	Interaktywnie Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	nie objęte konsolidacją	do 15 czerwca 2015
11	Brand New Media Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
12	dobreprogramy Sp. z o.o.	14 listopada 2013	51%	pełen okres	pełen okres
13	Domodi Sp. z o.o.	12 września 2014	51%	pełen okres	pełen okres
14	NextWeb Media Sp. z o.o. ⁽³⁾	3 czerwca 2015	100%	-	od 3 czerwca 2015
15	Blomedia.pl Sp. z o.o.	3 czerwca 2015	100%	pełen okres	od 3 czerwca 2015
16	WP1 Sp. z o.o.	21 sierpnia 2015	100%	pełen okres	od 21 sierpnia 2015
17	Finansowysupermarket Sp. z o.o.	16 września 2015	100%	pełen okres	od 16 września 2015
18	Web Broker Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	16 września 2015	100%	-	od 16 września 2015
19	Allani Sp. z o.o.	6 października 2015	100%	pełen okres	nie objęte konsolidacją
19	Enovatis S.A.	23 grudnia 2015	100%	pełen okres	nie objęte konsolidacją
20	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	16 marca 2016	100%	od 16 marca 2016	nie objęte konsolidacją
21	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	7 czerwca 2016	75%	od 7 czerwca 2016	nie objęte konsolidacją

⁽¹⁾ W dniu 30 października 2015 roku nastąpiło połączenie spółki http Sp. z o.o. oraz Free4Fresh Sp. z o.o.

⁽²⁾ W dniu 30 września 2016 nastąpiło połączenie spółki Favore Sp. z o.o. z WP Shopping Sp. z o.o.

⁽³⁾ W dniu 31 sierpnia 2015 nastąpiło połączenie spółki NextWeb Media Sp. z o.o. z Grupa Wirtualna Polska SA.

⁽⁴⁾ W dniu 1 lipca 2016 nastąpiło połączenie spółki Web Broker Sp. z o.o. z Finansowysupermarket Sp. z o.o.

W związku z tym, że efekt akwizycji utrudnia porównywanie pomiędzy okresami i analizę wyników Grupy w celu lepszego zobrazowania zmian w pierwszych dziewięciu miesiącach oraz trzecim kwartale 2016 i 2015 roku Zarząd zdecydował się dodatkowo zaprezentować w niniejszym raporcie wyniki finansowe proforma za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 roku oraz za okres od 1 lipca do 30 września 2015 roku.

Porównanie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej w pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 roku do wyników skonsolidowanych proforma za analogiczny okres roku poprzedniego

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku Proforma*	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	292 189	261 226	30 963	11,9%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	266 458	234 323	32 135	13,7%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2016 (dla celów porównawczych)**	260 936	234 323	26 613	11,4%
Zysk na działalności operacyjnej	54 023	41 342	12 681	30,7%
Zysk przed opodatkowaniem	40 254	11 333	28 921	255,2%
Zysk netto	30 725	4 802	25 923	539,8%
EBITDA	84 813	68 599	16 214	23,6%
Skorygowana EBITDA	95 266	80 092	15 174	18,9%
EBITDA proforma za ostatnie 12 miesięcy	115 569			
Skorygowana EBITDA proforma za ostatnie 12 miesięcy	129 723			

⁽¹⁾ Szczegóły dotyczące kalkulacji danych finansowych pro forma zostały opisane w części raportu 3.2. Wyjaśnienia do skonsolidowanej informacji finansowej pro forma za 2015 rok.

⁽²⁾ Przychody 2016 roku skorygowane o wpływ akwizycji dokonanych w 2016 roku (TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o.) nie uwzględnionych w danych finansowych proforma za 2015 rok.

Porównanie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej w trzecim kwartale 2016 roku do wyników skonsolidowanych proforma za analogiczny okres roku poprzedniego

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku Proforma*	Zmiana	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	102 972	92 530	10 442	11,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	94 892	82 897	11 995	14,5%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2016 (dla celów porównawczych)**	91 355	82 897	8 458	10,2%
Zysk na działalności operacyjnej	17 198	15 512	1 686	10,9%
Zysk przed opodatkowaniem	12 758	152	12 606	8293,4%
Zysk netto	9 731	(2 801)	12 532	-
EBITDA	28 032	24 347	3 685	15,1%
Skorygowana EBITDA	33 802	28 077	5 725	20,4%
EBITDA proforma za ostatnie 12 miesięcy	115 569			
Skorygowana EBITDA proforma za ostatnie 12 miesięcy	129 723			

⁽¹⁾ Szczegóły dotyczące kalkulacji danych finansowych pro forma zostały opisane w części raportu 3.2. Wyjaśnienia do skonsolidowanej informacji finansowej pro forma za 2015 rok.

⁽²⁾ Przychody 2016 roku skorygowane o wpływ akwizycji dokonanych w 2016 roku (TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o.) nie uwzględnionych w danych finansowych proforma za 2015 rok.

Przychody ze sprzedaży usług wzrosły w okresie dziewięciu miesięcy 2016 roku o 11,9% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży pro forma tego okresu roku poprzedniego, przy czym analogiczny wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 13,7%.

Jednocześnie wzrost przychodów odnotowany w trzecim kwartale, w porównaniu do przychodów ze sprzedaży pro forma analogicznego okresu roku poprzedniego, wyniósł 11,3%, przy czym przychody gotówkowe wzrosły o 14,5%.

Po wyłączeniu z przychodów 2016 roku wpływu dokonanych w nim akwizycji, których wyniki nie są ujęte w danych porównawczych proforma, wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 11,4% na przestrzeni dziewięciu miesięcy i 10,2% w samym trzecim kwartale. Szczegółowe informacje na temat wyników osiągniętych przez podmioty włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy w 2016 roku zostały ujęte w punkcie 3.3. niniejszego raportu.

We wszystkich analizowanych okresach transakcje rozliczane gotówkowo stanowiły większość przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w przychodach Grupy wyniósł 91,2% w okresie dziewięciu miesięcy 2016 roku oraz 89,7% w analogicznym okresie roku 2015.

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 i pierwszej oferty publicznej, koszty restrukturyzacji, koszty programu opcji menadżerskich, wynik na zbyciu pozostałych aktywów finansowych, wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych oraz aktualizację i likwidację aktywów trwałych.

Cechą modelu biznesowego Grupy jest wysoka operacyjna rentowność prowadzonej działalności. W okresie dziewięciu miesięcy 2016 roku Grupa wygenerowała 95.266 tys. złotych skorygowanej EBITDA, co oznacza wzrost o 15.174 tys. złotych w stosunku do wartości proforma tego wskaźnika w okresie dziewięciu miesięcy roku poprzedniego.

W analizowanym okresie dziewięciu miesięcy łączna wartość kosztów normalizujących wskaźnik EBITDA Grupy wyniosła 10,4 miliona złotych i była o 0,8 miliona złotych poniżej wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2016 roku koszty ujęte w normalizacji EBITDA wynikały przede wszystkim z kosztów doradztwa w procesach akwizycyjnych oraz z kosztów restrukturyzacji i integracji (łącznie 1,7 miliona złotych), wypłaconego wynagrodzenia warunkowego oraz naliczonej rezerwy na wynagrodzenie warunkowe dla kierowników Allani Sp. z o.o. (łącznie 3 mln zł), z tytułu opłaconego podatku PCC od zakupu udziałów w TotalMoney.pl i Nocowanie.pl Sp. z o.o. (0,3 miliona złotych) oraz niegotówkowych kosztów programu opcji pracowniczych (1,56 miliona złotych). Ponadto, EBITDA za 9 miesięcy 2016 roku została skorygowana o 3,5 miliona złotych z tytułu przejściowej straty na transakcjach barterowych w analizowanym okresie. W związku z ekwiwalentnością wzajemnych świadczeń w ramach transakcji barterowych, transakcje te rozliczają się w dłuższym horyzoncie czasu bez wynikowo, natomiast mogą wykazywać przejściowy wynik dodatni bądź ujemny.

Część sprzedaży usług reklamowych Grupa rozlicza barterowo. Grupa ujmuje przychody z transakcji barterowych polegających na wymianie usług reklamowych, jedynie w przypadku, gdy usługi te mają różny charakter, tzn. są to usługi reklamowe na różnych nośnikach lub emitowane w różnych mediach, oraz kwota przychodu może być wiarygodnie ustalona. Przychody z transakcji barterowych są ujmowane w wartości godziwej usługi otrzymanej lub do otrzymania w miesiącu emisji reklam. W przypadku, gdy wartość godziwa otrzymanych usług nie może zostać wiarygodnie ustalona, przychody są ujmowane w wartości godziwej wyświadczonych usług, skorygowanych o ewentualne przepływy pieniężne.

3.2. WYJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEJ INFORMACJI FINANSOWEJ PRO FORMA ZA 2015 ROK

Informacja finansowa pro forma za 2015 rok zawiera:

- **Wyniki Grupy Kapitałowej zgodne ze skonsolidowanym sprawozdaniem za 2015 rok;**
- **wyniki Enovatis SA za 2015 rok (dane przed badaniem);**
- **wyniki NextWeb Media sp. z o.o. oraz Blomedia Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia do 3 czerwca 2015 roku (niebadane);**
- **wyniki Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. oraz Web Broker Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia do 16 września 2015 roku (niebadane);**
- **wyniki Allani Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia do 6 października 2015 roku (niebadane);**
- **korekty amortyzacji, kosztów finansowych i podatku.**

W celu ułatwienia analizy dynamiki Grupy w bieżącym i w kolejnych okresach, sporządzona została również informacja finansowa pro forma za 2015 rok.

Kolejne tabele przedstawiają kwartalne niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma za 2015 rok, które przedstawiają w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, tak jak gdyby transakcje nabycia spółek Enovatis SA, NextWeb Media Sp. z o.o., Blomedia Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., Web Broker Sp. z o.o., oraz Allani Sp. z o.o. miały miejsce na początek prezentowanego okresu tj. w dniu 1 stycznia 2015 roku. Uwzględnione wyniki finansowe spółek do dnia przejścia kontroli przez Grupę Kapitałową Wirtualna Polska

Holding zaprezentowane zostały w nocie 18 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2015 rok. Zaprezentowane tam dane jednostkowe spółek przejętych w 2015 roku na dzień sporządzenia raportu nie zostały przebadane przez biegłego rewidenta. Wartości ujęte w informacji finansowej pro forma za 2015 rok nie uwzględniają 588 tys. złotych wyniku NextWeb Media Sp. z o.o. zrealizowanego na zbyciu pozostałych aktywów finansowych.

Poniższe dane, poza wynikami 2015 roku wygenerowanymi przez spółki nabyte w nim do dnia przejęcia kontroli, zawierają również korektę amortyzacji za ten okres w odniesieniu do zidentyfikowanych w procesie alokacji ceny nabycia aktywów niematerialnych przejętych w wyniku akwizycji tych spółek. Ponadto, poniższa informacja kosztów związanych z finansowaniem zewnętrznym zakupu akcji Enovatis SA za okres od 1 stycznia 2015 roku do 23 grudnia 2015 roku, gdy nastąpiło przejęcie kontroli nad tą spółką.

Przedstawione niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój charakter prezentują hipotetyczną sytuację, dlatego też nie przedstawiają rzeczywistych wyników i sytuacji finansowej Grupy za przedstawiony okres.

(w tys. zł)	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	2015 rok
Przychody ze sprzedaży	78 536	90 160	92 530	108 159	369 385
w tym przychody barterowe	7 864	9 406	9 633	12 865	39 768
Amortyzacja	(9 169)	(9 253)	(8 834)	(9 276)	(36 532)
Zużycie materiałów i energii	(1 396)	(1 309)	(1 261)	(1 459)	(5 425)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	(1 723)	(5 714)	(1 217)	(5 328)	(13 982)
Koszty programu opcji pracowniczych	(348)	(348)	(349)	(348)	(1 393)
Pozostałe usługi obce	(28 469)	(29 098)	(36 934)	(37 070)	(131 571)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(25 746)	(26 748)	(26 387)	(29 321)	(108 202)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 044)	(2 272)	(2 424)	(4 419)	(11 159)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	953	(32)	388	542	1 851
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	(150)	-	-	(150)
Zysk na działalności operacyjnej	10 594	15 236	15 512	21 480	62 822
Przychody finansowe	107	262	332	285	986
Koszty finansowe	(11 262)	(3 756)	(4 146)	(4 273)	(23 437)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	-	-	(11 546)	(16 565)	(28 111)
Zysk przed opodatkowaniem	(561)	11 742	152	927	12 260
Podatek dochodowy	(325)	(3 253)	(2 953)	(2 800)	(9 331)
Zysk netto	(886)	8 489	(2 801)	(1 873)	2 929
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(1 041)	8 422	(3 340)	(2 267)	1 774
Udziałom niedającym kontroli	155	67	539	394	1 155

(w tys. zł)	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	2015 rok
EBITDA	19 763	24 489	24 347	30 756	99 355
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	1 723	5 714	1 217	5 328	13 982
Koszty programu opcji pracowniczych	348	348	349	348	1 393
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	150	-	-	150
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	1 637	(2 425)	2 127	(2 216)	(877)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	56	212	37	241	546
Korekty razem	3 764	3 999	3 730	3 701	15 194
EBITDA znormalizowana	23 527	28 488	28 077	34 457	114 549

(w tys. zł)	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	2015 rok
Zysk przed opodatkowaniem	(561)	11 742	152	927	12 260
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	1 723	5 714	1 217	5 328	13 982
Koszty programu opcji pracowniczych	348	348	349	348	1 393
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	150	-	-	150
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	1 637	(2 425)	2 127	(2 216)	(877)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	56	212	37	241	546
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	-	-	11 546	16 565	28 111
Koszty finansowe w związku z refinansowaniem	6 201	-	-	-	6 201
Wycena instrumentu zabezpieczającego stopę procentową	341	-	-	-	341
Pozostałe	36	(36)	-	-	-
Korekty razem	10 342	3 963	15 276	20 266	49 847
Zysk przed opodatkowaniem skorygowany	9 781	15 705	15 428	21 193	62 107

3.3. WYJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODÓW I WYNIKÓW PODMIOTÓW PRZEJĘTYCH W 2016 ROKU

Na potrzeby analizy porównawczych przyrostów przychodów prezentujemy poniżej informacje o wynikach spółek nabytych w 2016 roku i nie uwzględnionych w wynikach finansowych proforma za rok 2015.

W trakcie bieżącego roku finansowego skład Grupy Kapitałowej ulegał kolejnym zmianom, z których najistotniejszymi było nabycie w marcu 2016 roku udziałów w TotalMoney.pl Sp. z o.o., a także nabycie w czerwcu 2016 roku udziałów w spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o.

W załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęte są wyniki powyższych akwizycji od dnia przejęcia kontroli do 30 września 2016 roku. Wpływ tych akwizycji na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej przedstawia kolejna tabela.

(w tys. zł)	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Razem
Przychody ze sprzedaży	2 530	3 074	5 604
Przychody gotówkowe	2 479	3 043	5 522
EBITDA	851	1 283	2 134
Skorygowana EBITDA	851	1 283	2 134
Zysk netto	696	936	1 632

W okresie od początku 2016 roku do dnia przejęcia kontroli nad tymi podmiotami przez Grupę Kapitałową podmioty te osiągnęły następujące wyniki finansowe

(w tys. zł)	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Razem
Przychody ze sprzedaży	1 350	3 507	4 857
Przychody gotówkowe	1 350	3 494	4 844
EBITDA	115	1 167	1 282
Skorygowana EBITDA	115	1 497	1 612
Zysk netto	149	1 235	1 384

3.4. SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na koniec września 2016 roku oraz na 31 grudnia 2015 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Aktywa trwałe	688 365	638 195	50 170	7,9%
Aktywa obrotowe	119 534	111 684	7 850	7,0%
Zobowiązania długoterminowe	320 263	293 426	26 837	9,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	103 985	98 874	5 111	5,2%
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	366 949	341 903	25 046	7,3%
Kapitał zakładowy	1 413	1 413	-	0,0%
Udziały niedające kontroli	16 702	15 676	1 026	6,5%

Analiza zmian w bilansie Grupy sporządzona została dla końca września bieżącego roku w porównaniu do 31 grudnia 2015 roku. W stosunku do końca 2015 roku głównym wydarzeniem wpływającym na bilans Grupy był zakup udziałów w spółce TotalMoney.pl Sp. z o.o. w dniu 16 marca 2016 roku oraz finalizacja zakupu 75% udziałów w spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o. w dniu 7 czerwca 2016 roku. Wpływ tych transakcji na poszczególne składowe skonsolidowanego bilansu omówiony został w ramach analizy tych pozycji.

Aktywa trwałe

Poniższa tabela przedstawia zmianę aktywów trwałych w podziale na szczegółowe kategorie bilansowe

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Struktura 30 września 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 31 grudnia 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	54 767	8,0%	51 607	8,1%	3 160	6,1%
Wartość firmy	243 449	35,4%	217 257	34,0%	26 192	12,1%
Pozostałe aktywa niematerialne	388 333	56,4%	367 650	57,6%	20 683	5,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 816	0,3%	1 681	0,3%	135	8,0%
Aktywa trwałe	688 365	100,0%	638 195	100,0%	50 170	7,9%

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe odnotowały wzrost wartości netto w związku z poniesionymi nakładami na nowe inwestycje przewyższającymi wartość amortyzacji. Główne zwiększenia środków trwałych w analizowanym okresie wynikały z zakupu sprzętu serwerowego (8.266 tys. złotych) i telewizyjnego (493 tys. złotych) oraz z nakładów poniesionych na adaptacje pomieszczeń biurowych (1.975 tys. złotych).

Zmiana wartości firmy w trzech kwartałach 2016 roku wynika z prowizorycznego rozliczenia nabycia udziałów i rozpoznania nowej wartości firmy na akwizycjach TotalMoney.pl Sp. z o.o. (8.820 tys. złotych) oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. (16.793 tys. złotych), a także ze wzrostu o odpowiednio 533 tys. złotych oraz 46 tys. złotych dotychczasowej ustalonej prowizorycznie wartości firmy uzyskanej przy zakupie udziałów w Enovatis SA oraz Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.

W analizowanym okresie Grupa odnotowała istotny wzrost pozostałych aktywów niematerialnych, który był spowodowany głównie rozpoznaniem w skonsolidowanym bilansie Grupy koncesji na nadawanie telewizji naziemnej w Multipleksie 8 o wartości początkowej 13.545 tys. złotych oraz ujawnieniem w bilansie Grupy aktywów niematerialnych przejętych w związku z akwizycjami. W efekcie nabycia TotalMoney.pl Sp. z o.o. Grupa rozpoznała aktywa niematerialne o wartości początkowej oszacowanej na poziomie 4.437 tys. złotych (w tym głównie relacje z klientami wycenione na poziomie 2.631 tys. złotych oraz znak towarowy o wartości 1.588 tys. złotych). Akwizycja spółki Nocowanie.pl powiększyła aktywa niematerialne Grupy o 9.940 tys. złotych (w tym relacje z klientami wycenione na poziomie 6.108 tys. złotych oraz znak towarowy o wartości 3.832 tys. złotych). W trakcie pierwszych dziewięciu miesięcy Grupa poniosła również nakłady na skapitalizowane projekty rozwojowe (11.783 tys. złotych) oraz na zakup licencji (764 tys. złotych).

Aktywa obrotowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Struktura 30 września 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 31 grudnia 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	55 068	46,1%	53 782	48,2%	1 286	2,4%
Należności handlowe barterowe	2 908	2,4%	835	0,7%	2 073	248,3%
Należności publicznoprawne	5 187	4,3%	4 799	4,3%	388	8,1%
Pozostałe aktywa obrotowe	3 665	3,1%	3 307	3,0%	358	10,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 706	44,1%	48 961	43,8%	3 745	7,6%
Aktywa obrotowe	119 534	100,0%	111 684	100,0%	7 850	7,0%

Wzrost wartości aktywów obrotowych spowodowany był między innymi wzrostem należności handlowych gotówkowych netto oraz należności handlowych barterowych. Zwiększenie salda należności handlowych gotówkowych spowodowane było przede wszystkim wzrostem przychodów ze sprzedaży oraz uwzględnieniem w skonsolidowanym bilansie łącznie 709 tys. złotych należności wniesionych przez spółki nabyte w pierwszych dziewięciu miesiącach 2016. Rozrachunki barterowe w trakcie roku obrotowego zwykle wykazują wyższe salda należności i zobowiązań niż ma to miejsce na koniec roku, gdy większość umów barterowych jest rozliczona a rozrachunki z ich tytułu są skompensowane.

W analizowanym okresie saldo środków pieniężnych Grupy wzrosło o 3.745 tys. złotych. Szczegółowa analiza zmian wartości środków pieniężnych zostanie przedstawiona w kolejnej części raportu dotyczącej analizy rachunku przepływów pieniężnych.

Zobowiązania długoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Struktura 30 września 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 31 grudnia 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	185 180	57,8%	192 682	65,7%	(7 502)	-3,9%
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	10 086	3,1%	11 582	3,9%	(1 496)	-12,9%
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 566	0,5%	1 322	0,5%	244	18,5%
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	78 078	24,4%	62 762	21,4%	15 316	24,4%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	11 095	3,5%	-	0,0%	11 095	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33 267	10,4%	23 884	8,1%	9 383	39,3%
Przychody przyszłych okresów	991	0,3%	1 194	0,4%	(203)	-
Zobowiązania długoterminowe	320 263	100,0%	293 426	100,0%	26 837	9,1%

W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe odnotowały istotny wzrost. Główne transakcje, które miały na to wpływ to rozpoznanie w bilansie Grupy długoterminowego zobowiązania z tytułu otrzymanej koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w Multiplexie 8 oraz rozpoznanie zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli w Nocowanie.pl Sp. z o.o. (11.761 tys. złotych).

W styczniu 2016 roku Grupa 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 2016 roku, po dokonaniu spłaty pierwszej raty opłaty koncesyjnej, zobowiązanie Grupy szacowane wg. zasady zamortyzowanego kosztu wynosi łącznie 12.501 tys. złotych, z czego 11.092 tys. złotych ma charakter zobowiązania długoterminowego.

W dniu 7 czerwca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała umowę nabycia 75% udziałów Nocowanie.pl Sp. z o.o. Dodatkowo po zakończeniu lat obrotowych 2018 i 2019 Grupa będzie miała prawo zakupu a udziałowic mniejszościowy prawo sprzedaży każdorazowo połowy udziałów mniejszościowych

Wartość zdyskontowana ceny realizacji tych opcji na 30 września wynosi 11.761 tys. złotych. Poza rozpoznaniem zobowiązania z tytułu opcji w Nocowanie.pl Sp. z o.o. w analizowanym okresie podwyższone zostało także zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli w Domodi Sp. z o.o., co wynikało z aktualizacji w związku z częściowym wcześniejszym rozliczeniem nabycia udziałów w Allani Sp. z o.o. (1.261 tys. złotych) oraz odwróceniem dyskonta od tego zobowiązania (2.294 tys. złotych).

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła w pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 roku o 9.383 tys. złotych. Spowodowane to było między innymi nabyciem TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. i rozpoznaniem łącznie dodatkowych 1.836 tys. złotych rezerwy na odroczonego podatku dochodowego, a także rozliczeniem części straty podatkowej 6.655 tys. złotych).

Poza wymienionymi powyżej, w analizowanym okresie nieznaczny wzrost odnotowały także zobowiązania z tytułu posiadanych przez Grupę instrumentów zabezpieczających płatności odsetkowe z tytułu kredytu bankowego (wzrost wyceny instrumentów o 244 tys. złotych).

Ogólny wzrost poziomu zobowiązań długoterminowych został zniwelowany spadkiem długoterminowej części zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu o 7.502 tys. złotych. Kredyt bankowy zmniejszył swoją wartość o 8.146 tys. złotych głównie w efekcie spłaty kolejnych trzech rat kapitałowych (łącznie 20.175 tys. złotych) skorygowanych przez dodatkowe ciągnięcie na zakup udziałów w Nocowanie.pl (12.000 tys. złotych). W analizowanym okresie zawarte zostały nowe umowy leasingu finansowego, co spowodowało wzrost długoterminowych zobowiązań z tego tytułu o 401 tys. złotych.

W analizowanym okresie obniżeniu uległa również długoterminowa część zobowiązania warunkowego w ramach połączenia przedsięwzięć. Spadek ten spowodowany był głównie przeniesieniem do części krótkoterminowej 2.540 tys. złotych drugiej transzy zobowiązania warunkowego wynikającego z umowy nabycia udziałów NextWeb Media Sp. z o.o. Ponadto, w analizowanym okresie odwrócone zostało dyskonto od długoterminowej części zobowiązania warunkowego NextWeb Media Sp. z o.o. w wysokości 760 tys. złotych oraz zwiększone zostało zobowiązanie warunkowe wobec sprzedających udziały w Allani Sp. z o.o. o 284 tysięcy złotych.

Zobowiązania krótkoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Struktura 30 września 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 31 grudnia 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	36 199	34,8%	38 399	38,8%	(2 200)	-5,73%
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	797	0,8%	954	1,0%	(157)	-16,46%
Zobowiązania handlowe gotówkowe	22 395	21,5%	30 335	30,7%	(7 940)	-26,17%
Zobowiązania handlowe barterowe	7 374	7,1%	12	0,0%	7 362	-
Zobowiązania publicznoprawne	4 665	4,5%	5 346	5,4%	(681)	-12,74%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 147	4,0%	3 565	3,6%	582	16,33%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	6 908	6,6%	1 593	1,6%	5 315	333,65%
Przychody przyszłych okresów i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 747	9,4%	6 612	6,7%	3 135	47,41%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 160	3,0%	2 891	2,9%	269	9,30%
Pozostałe rezerwy	1 193	1,1%	1 661	1,7%	(468)	-28,18%
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	6 822	6,6%	4 008	4,1%	2 814	70,21%
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	-	0,0%	2 243	0,0%	(2 243)	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	578	0,6%	1 255	1,3%	(677)	-53,94%
Zobowiązania krótkoterminowe	103 985	100,0%	98 874	100,0%	5 111	5,17%

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika przede wszystkim ze wzrostu o 7.362 tys. złotych zobowiązań barterowych, spowodowanych przejściowym ujemnym wynikiem na transakcjach barterowych w okresie dziewięciu miesięcy 2016 roku. Rozrachunki barterowe w trakcie roku obrotowego zwykle wykazują wyższe

saldą niż ma to miejsce na koniec roku, gdy większość umów barterowych jest rozliczona a rozrachunki z ich tytułu są skompensowane.

Ponadto, w analizowanym okresie istotnie wzrosły również zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych, głównie w związku z ostatnimi inwestycjami Grupy w zakup sprzętu serwerowego oraz rozbudową studia telewizyjnego Grupy. Saldo tej pozycji zawiera także krótkoterminową część zobowiązania z tytułu koncesji telewizyjnej (1.409 tys. złotych) – temat zobowiązania z tytułu koncesji został szerzej opisany w części raportu dotyczącej zobowiązań długoterminowych.

Innym istotnym elementem wpływającym na wzrost ogólnej wartości zobowiązań krótkoterminowych było przeniesienie do tej części bilansu części zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia udziałów w NextWeb Media sp. z o.o. oraz odwróceniem dyskonta od tego zobowiązania, co łącznie spowodowało wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 3.094 tys. zł. Jednocześnie Grupa dokonała w trakcie analizowanego okresu spłaty 280 tysięcy złotych zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia przedsiębiorstwa Sportowefakty.

Ogólny wzrost zobowiązań krótkoterminowych obniżony został spłatą w styczniu 2016 roku zobowiązania w wysokości 2.243 tys. złotych wobec jednego ze sprzedających udziały w Allani Sp. z o.o., spadkiem krótkoterminowej części zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu (o 2.200 tys. złotych) oraz spadkiem zobowiązań handlowych gotówkowych (o 7.940 tys. złotych), spadkiem zobowiązań publicznoprawnych (o 681 tys. złotych) a także zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (o 677 tys. złotych).

Kapitał własny

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Struktura 30 września 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 31 grudnia 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	366 949	95,6%	341 903	95,6%	25 046	7,33%
Kapitał podstawowy	1 413	0,4%	1 413	0,4%	-	-
Kapitał zapasowy	310 453	80,9%	310 453	86,8%	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	(1 914)	-0,5%	(1 844)	-0,5%	(70)	3,80%
Pozostałe kapitały rezerwowe	(33 791)	-8,8%	(28 506)	-8,0%	(5 285)	18,54%
Zyski zatrzymane	90 788	23,7%	60 387	16,9%	30 401	50,34%
Udziały niedające kontroli	16 702	4,4%	15 676	4,4%	1 026	6,55%
Kapitał własny	383 651	100,0%	357 579	100,0%	26 072	7,29%

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej zwiększył się łącznie o 25.046 tys. złotych. Zmiana w kapitałach własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikała z następujących zdarzeń:

- obniżenie o 70 tys. złotych kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne z tytułu odsetek od kredytu bankowego, objętych rachunkowością zabezpieczeń;
- wzrost pozostałych kapitałów rezerwowych o 6.286 tys. złotych w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązującym programie motywacyjnym (1.563 tys. złotych) oraz otrzymaną wpłatą z tytułu podwyższenia kapitału zakładowego (4.723 tys. złotych), który na dzień bilansowy nie był jeszcze zarejestrowany w KRS;
- obniżenie pozostałych kapitałów rezerwowych o 11.571 tys. złotych tytułem ujęcia zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli w Nocowanie.pl Sp. z o.o.;
- 30.401 tys. złotych zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej za pierwsze dziewięć miesięcy 2016 roku.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2016 roku udziały niedające kontroli zwiększyły swoją wartość o 1.026 tys. złotych. Zmiana ta wynikała z rozpoznania udziałów niedających kontroli Nocowanie.pl Sp. z o.o. (1.721 tys. złotych), przypisania udziałom niekontrolującym odpowiedniej części wyniku wypracowanego w okresie przez Domodi Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o., Dobreprogramy Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. (łącznie zysk na poziomie 324 tys. złotych) oraz pomniejszenia o uchwaloną dywidendę na rzecz udziałowców mniejszościowych za rok 2015 (1.019 tys. złotych).

3.5. OMÓWIENIE PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku
Przepływy netto z działalności operacyjnej	81 985	57 620
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(62 997)	(57 207)
Przepływy netto z działalności finansowej	(15 243)	50 990
Przepływy pieniężne netto razem	3 745	51 403

Cechą modelu biznesowego Grupy jest generowanie stabilnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej osiąganych dzięki wysokiej rentowności prowadzonej działalności. W ciągu dziewięciu miesięcy 2016 roku EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 84.813 tys. złotych, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 81.985 tys. złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły w analizowanym okresie (62.977) tys. złotych, z czego (35.890) tys. złotych związane było z działalnością akwizycyjną Grupy i wynikało z zapłaty ceny za udziały w TotalMoney.pl Sp. z o.o., która (po pomniejszeniu o stan przejętych środków pieniężnych) wyniosła (12.433) tys. złotych, zapłaty ceny za udziały w Nocowanie.pl Sp. z o.o., która (po pomniejszeniu o stan przejętych środków pieniężnych) wyniosła (21.214) tys. złotych oraz spłaty zobowiązania w wysokości (2.243) tys. złotych wobec jednego ze sprzedających udziały w Allani Sp. z o.o. W analizowanym okresie Grupa poniosła nakłady inwestycyjne (CAPEX) w łącznej wysokości (24.079) tys. złotych głównie na zakupy aktywów niematerialnych oraz środków trwałych. W analizowanym okresie Grupa dokonała spłaty części zobowiązania warunkowego wynikającego z umowy nabycia udziałów w Allani Sp. z o.o. w kwocie (2.785) tys. zł oraz z zapłaty ostatniej części zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia przedsiębiorstwa Sportowefakty w wysokości (336) tys. złotych.

Przepływy z działalności finansowej ukształtowały się w dziewięciu miesięcy 2016 roku na poziomie (15.243) tys. złotych i wynikały głównie ze spłaty raty kapitałowej kredytów i pożyczek (łącznie 21.975 tys. złotych) oraz odsetek i prowizji bankowych w wysokości (8.656) tys. złotych. Jednocześnie Grupa wykorzystwała transzę kredytu CAPEX w wysokości 12.000 tys. zł, przeznaczoną na zakup udziałów w jednostce zależnej Nocowanie.pl Sp. z o.o. Ujemne przepływy finansowe podwyższone zostały ponadto spłatą leasingu finansowego (316 tys. złotych) oraz wypłatą dywidendy na rzecz akcjonariuszy mniejszościowych w wysokości (1.019) tys. złotych. Ponadto, w przepływach finansowych analizowanego okresu ujęte zostały 4.723 tys. złotych środków pieniężnych wpłaconych na poczet podwyższenia kapitału Grupy przez osoby objęte programem opcji pracowniczych.

3.6. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wskaźniki finansowe	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 PROFORMA
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (tys. zł)	266 458	234 323
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (wzrost YoY)	13,7%	-
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2016 (dla celów porównawczych)	260 936	234 323
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2016 (wzrost YoY)	11,4%	-
Marża EBITDA skorygowana (do przychodów gotówkowych)	36%	34%
Marża brutto skorygowana (do przychodów gotówkowych)	20%	17%
Wskaźnik konwersji gotówki ((EBITDA - CAPEX)/EBITDA)*	72%	66%
Wskaźnik dźwigni finansowej (Dług Netto/Ebitda skorygowana LTM)	1,30	-

* nakłady poniesione na nabycia aktywów niematerialnych i środków trwałych, nie uwzględniający środków wykorzystanych na działalność akwizycyjną;

Główne wskaźniki finansowe analizowane przez Zarząd Grupy to przychody gotówkowe ze sprzedaży i ich wzrost, skorygowana marża EBITDA oraz skorygowana marża brutto. Przychody gotówkowe ze sprzedaży w

ciągu dziewięciu miesięcy 2016 roku odnotowały 13,7% wzrost w stosunku do przychodów obliczonych na bazie danych finansowych pro forma za analogiczny okres roku poprzedniego. Natomiast, po wyeliminowaniu wpływu akwizycji 2016 roku na ten wskaźnik, porównywalny wzrost przychodów wyniósł 11,4%.

Zarówno wartość wskaźnika marży EBITDA skorygowanej jak i wskaźnik skorygowanej marży brutto za okres dziewięciu miesięcy 2016 roku zwiększyły swoją wartość.

Wskaźnik konwersji gotówki za dziewięć miesięcy 2016 roku uplasował się na wysokim poziomie 72% i odnotował istotny wzrost w stosunku do wartości tego wskaźnika obliczonego na bazie danych finansowych pro forma za analogiczny okres roku poprzedniego.

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

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

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

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

4.1. Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach

W latach 2014-2016 Grupa dokonywała transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i e-commerce, w tym w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce. W 2015 roku Grupa nabyła akcje lub udziały w spółkach: NextWeb Media sp. z o.o., Blomedia Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. Web Broker Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz Enovatis SA. Natomiast w roku 2016 skład Grupy rozszerzył się o TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. Wymienione powyżej akwizycje miały znaczący wpływ na wzrost przychodów oraz poziomu EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

4.2. Zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data

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

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

4.3. Koszty finansowania związane z akwizycjami

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

Zadłużenie Grupy wynika m.in. ze sfinansowania kredytem bankowym części ceny (175 milionów złotych) za zakup akcji w Wirtualna Polska SA (obecnie WP Shopping Sp. z o.o.), ceny nabycia udziałów w Money.pl Sp. z o.o. (47 milionów złotych), części ceny nabycia akcji w Enovatis SA (50 milionów złotych) oraz części ceny nabycia udziałów w Nocowanie.pl Sp. z o.o. (12 milionów złotych)

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

Ponadto, w dniu 28 kwietnia 2015 roku Grupa Wirtualna SA o.o. zawarła z mBank i ING Bank Śląski umowy swapów odsetkowych zamieniające oprocentowanie nowej umowy kredytowej ze zmiennego na stałe. Na dzień bilansowy łącznie umowy te zabezpieczają stopy procentowe dla równowartości 32,8 mln złotych transzy kredytu A i 77,2 mln złotych transzy kredytu B. 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. Szczegóły dotyczące wyceny i ujęcia tych instrumentów przedstawione zostały w nocie 23 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 30 września 2016 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 219,4 miliona złotych.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2016 koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 8.230 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie, w części kredytu nie objętej instrumentami zabezpieczającymi, zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 30 września 2016 roku wynosiła 1,71%.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

5. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI FINANSOWE W KOLEJNYCH OKRESACH

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

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

5.1. SYTUACJA GOSPODARCZA W POLSCE

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

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

5.2. KONKURENCJA NA POLSKIM RYNKU REKLAMY

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

Ponadto konkurencją dla Grupy, choć nie bezpośrednią, są również inne podmioty działające na szeroko pojętym rynku reklamy, w tym w szczególności stacje telewizyjne, gazety czy radio. Podmioty te konkurują ze sobą w zakresie ceny produktów i usług, zwłaszcza stawek za reklamy, zdolności dotarcia do potencjalnych klientów o

profilu poszukiwanym przez reklamodawców, atrakcyjności i jakości publikowanych materiałów, kształtowania lub szybkości dostosowywania się do trendów panujących na rynku, a także w zakresie siły marki.

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

5.3. TEMPO WZROSTU WYDATKÓW NA REKLAMĘ ONLINE ORAZ ROZWÓJ HANDLU ELEKTRONICZNEGO W POLSCE

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

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

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

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

5.4. AKTYWNA DZIAŁALNOŚĆ AKWIZYCYJNA

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

5.5. ROZPOCZĘCIE DZIAŁALNOŚCI NA RYNKU REKLAMY TELEWIZYJNEJ

W związku z otrzymaną koncesją na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w Multipleksie 8, Grupa planuje w czwartym kwartale 2016 roku rozpocząć aktywną 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. Grupa będzie ponosić także w kolejnych okresach istotne nakłady inwestycyjne wynikające z budowy nowego studia telewizyjnego.

6. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W TRZECH KWARTAŁACH 2016 ROKU

6.1. Nabycie udziałów w spółce TotalMoney.pl Sp. z o.o.

W dniu 16 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała umowę nabycia 200 udziałów TotalMoney.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 1.600 złotych każdy udział i łącznej wartości

nominalnej 320.000 złotych, które stanowią 100% udziałów w kapitale zakładowym TotalMoney.pl Sp. z o.o. i reprezentują 100% głosów na walnym zgromadzeniu nabytej spółki.

TotalMoney.pl Sp. z o.o. to wiodąca porównywarka produktów bankowych i ubezpieczeniowych, m.in. kredytów, lokat, kart kredytowych, kont, ubezpieczeń. Przychody TotalMoney.pl Sp. z o.o. wykazane w sprawozdaniu finansowym za 2015 roku wyniosły 5.489 tys. złotych.

Ostateczna, niepodlegająca korektom cena nabycia 100% udziałów wyniosła 14.500 tys. złotych. Cena została wyliczona jako kwota 12.500 tys. złotych powiększona o kwotę 2.000 tys. złotych środków pieniężnych znajdujących się na rachunkach bankowych TotalMoney.pl Sp. z o.o. na ostatni dzień miesiąca poprzedzającego miesiąc, w którym została zawarta umowa. Płatność została dokonana poprzez przelew środków pieniężnych, z czego 9.959 tys. złotych pochodziło ze środków pozyskanych z oferty publicznej akcji a pozostała część z własnych środków pieniężnych.

Szczegółowe informacje na temat wynagrodzenia zapłaconego oraz wartości godziwych przejętych aktywów i zobowiązań na dzień przejścia przedstawione zostały w nocie 20 sprawozdania finansowego.

6.2. Nabycie udziałów w spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o.

W dniu 7 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała przedwstępną warunkową umowę nabycia 75% udziałów Nocowanie.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie. W dniu 7 czerwca 2016 roku w związku ze ziszczeniem się określonych w umowie przedwstępnej warunków zawieszających została zawarta umowa sprzedaży 75% udziałów spółki Nocowanie.pl.

Nocowanie.pl Sp. z o.o. jest właścicielem serwisu nocowanie.pl – krajowego lidera rynku pośrednictwa noclegowego i jednocześnie jednej z najczęściej odwiedzanych witryn turystycznych w sieci.

Ostateczna, niepodlegająca korektom cena nabycia 75% udziałów wyniosła 21.957 tys. złotych.

Dodatkowo po zakończeniu roku obrotowego 2018 Grupa będzie miała prawo zakupu a udziałowiec mniejszościowy prawo sprzedaży połowy udziałów mniejszościowych w kapitale zakładowym Nocowanie.pl. Cena realizacji opcji zostanie obliczona jako iloczyn znormalizowanej EBITDA za rok obrotowy 2018 oraz ustalonego w umowie mnożnika uzależnionego od wskaźnika przeciętnego wzrostu EBITDA w latach obrotowych 2016 – 2018 w stosunku do EBITDA za rok obrotowy 2015.

Po zakończeniu roku obrotowego 2019 Grupa będzie miała prawo zakupu a udziałowiec mniejszościowy prawo sprzedaży pozostałych udziałów mniejszościowych w kapitale zakładowym Nocowanie.pl. Cena realizacji opcji zostanie obliczona jako iloczyn znormalizowanej EBITDA odpowiednio za rok obrotowy 2019 oraz ustalonego w umowie mnożnika uzależnionego od wskaźnika przeciętnego wzrostu EBITDA w latach obrotowych 2016 - 2019 w stosunku do EBITDA za rok obrotowy 2015.

Szczegółowe informacje na temat wynagrodzenia zapłaconego oraz wartości godziwych przejętych aktywów i zobowiązań na dzień przejścia przedstawione zostały w nocie 20 sprawozdania finansowego.

6.3. Decyzja koncesyjna Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego o charakterze uniwersalnym przez jednostkę zależną od Wirtualna Polska Holding SA

W dniu 15 stycznia 2016 roku spółka WP1 Sp. z o.o. otrzymała decyzję Prezesa Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o udzieleniu koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób rozsiewczy naziemny w Multiplexie 8 pod nazwą „WP1”. Zgodnie z otrzymaną koncesją program ten będzie miał charakter uniwersalny tzn. będzie zawierał różne gatunki i formy telewizyjne poświęcone różnorodnej problematyce, w tym będzie zawierał audycje poświęcone rozwojowi społeczeństwa, gospodarki, kultury i przemianom obyczajowym we współczesnych warunkach szybkiego rozwoju technicznego i technologicznego.

Koncesja obowiązuje od 14 stycznia 2016 do 13 stycznia 2026 roku. Opłata za udzielenie koncesji wynosi 13.545 tys. złotych i płatna będzie w 10 rocznych ratach w wysokości 1.355 tys. złotych każda.

6.4. Zawarcie aneksu do umowy kredytu

W dniu 16 lutego 2016 doszło do zawarcia aneksu do umowy kredytowej zawartej dnia 24 marca 2015 roku, pomiędzy Grupa Wirtualna Polska S.A, mBank SA oraz ING zwiększającego kwotę kredytu w ramach linii inwestycyjnej z pierwotnej wysokości 50 000 tys. złotych do poziomu 100.000 tys. złotych (czyli o kwotę kolejnych 50.000 tys. złotych).

Warunki finansowe dla nowej transzy kredytu CAPEX nie odbiegają znacząco od warunków finansowych dla dotychczasowej umowy kredytu.

Rozszerzenie kwoty kredytu w ramach kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na nabycia spółek i aktywów trwałych ma zapewnić Grupie Kapitałowej elastyczność w realizacji przyjętej strategii akwizycyjnej.

6.5. Przystąpienie jednostki zależnej od Wirtualna Polska Holding SA do umowy kredytu

W dniu 15 stycznia 2016 roku spółka Enovatis SA zawarła umowę przystąpienia do umowy kredytu na refinansowanie zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych i akwizycji oraz kredytu w rachunku bieżącym zawartej w dniu 24 marca 2015 roku przez Grupę Wirtualna Polska SA z siedzibą w Warszawie.

Jednocześnie Enovatis zobowiązała się do ustanowienia na rzecz Kredytodawców następujących zabezpieczeń jako dodatkowy gwarant:

- ustanowienia zastawów rejestrowych na zbiorach rzeczy i praw;
- ustanowienia zastawów finansowych i rejestrowych na rachunkach bankowych wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych;
- złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji;
- ustanowienia wzajemnego poręczenia spłaty zadłużenia wynikającego z umowy kredytu;
- zawarcia umowy podporządkowania wierzytelności z pożyczek wewnątrzgrupowych wraz z przelewem praw na zabezpieczenie z umów pożyczek wewnątrzgrupowych;
- dokonania cesji wierzytelności z umów ubezpieczeń i istotnych umów/kontraktów handlowych.

7. AKCJE I AKCJONARIAT

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

Skład Zarządu na dzień 30 września 2016 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

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

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2016 roku przedstawiał się następująco:

Jarosław Mikos	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Krawczyk	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Beata Barwińska-Piotrowska	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Czechowicz	- Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Jarzębowski	- Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kulig	- Członek Rady Nadzorczej
Magdalena Magnuszewska	- Członek Rady Nadzorczej
Magdalena Pasecka	- Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Rozen	- Członek Rady Nadzorczej

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

7.2. Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 30 września 2016 roku kapitał zakładowy Spółki Wirtualna Polska Holding SA wynosił 1.412.639,10 złotych i dzielił się na 28.252.782 akcje o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym:

- 12.389.709 akcji serii A uprzywilejowanych co do głosu; uprzywilejowanie akcji serii A dotyczy prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy;
- 12.221.811 akcji zwykłych serii B;
- 301.518 akcji zwykłych serii C;
- 3.339.744 akcji zwykłych serii E.

W obrocie na rynku regulowanym znajdowały się akcje serii B, C, E.

W dniu 14 października 2016 roku w związku z przyjęciem do depozytu papierów wartościowych 388.078 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, objętych w wykonaniu praw z nabytych w drodze oferty prywatnej imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B Spółki, ich wprowadzeniem do obrotu oraz zapisaniem akcji na rachunkach uprawnionych, miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 14 października 2016 roku miało także miejsce dokonanie zamiany 1.100.000 akcji imiennych spółki Wirtualna Polska Holding S.A. uprzywilejowanych co do głosu posiadanych przez European Media Holding S.À R.L na akcje zwykłe na okaziciela. W związku z powyższym na dzień publikacji raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.432.043,00 złotych i dzieli się na 28.640.860 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym:

- 11.289.709 akcji serii A uprzywilejowanych co do głosu; uprzywilejowanie akcji serii A dotyczy prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy;
- 1.100.000 akcji zwykłych serii A;
- 12.221.811 akcji zwykłych serii B;
- 301.518 akcji zwykłych serii C;
- 388.078 akcji zwykłych serii D;
- 3.339.744 akcji zwykłych serii E.

W obrocie na rynku regulowanym znajdują się akcje serii B, C, D, E.

7.3. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 procent w ogólnej liczbie głosów

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę Wirtualna Polska Holding SA zawiadomieniami i według najlepszej wiedzy Spółki, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 30 września 2016 roku przedstawiona jest w kolejnej tabeli.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding SARL	10 869 177	38,47%	10 631 853	26,16%
Jacek Świdzki* z podmiotem zależnym Orfe S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Michał Brański* z podmiotem zależnym 10x S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Krzysztof Sierota* z podmiotem zależnym Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Pozostali	9 493 896	33,60%	9 493 896	23,35%
Razem	28 252 782	100,00%	40 642 491	100,00%

*upoważniony do wykonywania prawa głosu jako zastawnik z 789.554 akcji imiennych Spółki uprzywilejowanych co do prawa głosu, na podstawie art. 340 § 1 kodeksu spółek handlowych na warunkach określonych umową zastawu rejestrowego z dnia 6 listopada 2015 r. zawartą z European Media Holding S.à r.l. jako zastawcą

W dniu 18 października 2016 roku Spółka otrzymała od akcjonariusza – European Media Holding S.à r.l. zawiadomienie o zmianie udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Udział European Media Holding S.à r.l. zmniejszył się o 0,52 p.p. w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz o 2,29 p.p. w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Zmiany te wynikały z:

- dokonania zamiany 1.100.000 akcji imiennych spółki Wirtualna Polska Holding S.A. uprzywilejowanych co do głosu posiadanych przez akcjonariusza na akcje zwykłe na okaziciela w dniu 14 października 2016 roku oraz
- podwyższenia kapitału zakładowego Spółki - przyjęcia do depozytu papierów wartościowych 388.078 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, objętych w wykonaniu praw z nabytych w drodze oferty prywatnej imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B Spółki oraz wprowadzenia ich do obrotu w dniu 14 października 2016 roku.

Po uwzględnieniu powyższych zmian struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawia się w następujący sposób.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding SARL	10 869 177	37,95%	9 531 853	23,87%
Jacek Świdorski* z podmiotem zależnym Orfe S.A.	2 629 903	9,18%	6 838 914	17,13%
Michał Brański* z podmiotem zależnym 10x S.A.	2 629 903	9,18%	6 838 914	17,13%
Krzysztof Sierota* z podmiotem zależnym Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	9,18%	6 838 914	17,13%
Pozostali	9 881 974	34,50%	9 881 974	24,75%
Razem	28 640 860	100,00%	39 930 569	100,00%

*upoważniony do wykonywania prawa głosu jako zastawnik z 789.554 akcji imiennych Spółki uprzywilejowanych co do prawa głosu, na podstawie art. 340 § 1 kodeksu spółek handlowych na warunkach określonych umową zastawu rejestrowego z dnia 6 listopada 2015 r. zawartą z European Media Holding SARL. jako zastawcą

7.4. 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 (Prezes Zarządu) posiada pośrednio poprzez spółkę Orfe SA (w której Jacek Świdorski posiada 99% akcji) 2.629.903 akcji serii A Spółki o łącznej wartości nominalnej 131.495 zł.
- Michał Brański (Członek Zarządu) posiada pośrednio poprzez spółkę 10x SA (w której Michał Brański posiada 99% akcji) 2.629.903 akcji serii A Spółki o łącznej wartości nominalnej 131.495 zł.
- Krzysztof Sierota (Członek Zarządu) posiada pośrednio poprzez spółkę Albemuth Inwestycje SA (w której Krzysztof Sierota posiada 99% akcji) 2.629.903 akcji serii A Spółki o łącznej wartości nominalnej 131.495 zł.
- Dodatkowo, w ramach realizacji pierwszej fazy planu motywacyjnego Elżbieta Bujniewicz-Belka (Członek Zarządu) oraz Jarosław Mikos (Przewodniczący Rady Nadzorczej) objęli, odpowiednio, 18.664 (wartość nominalna: 933 zł) oraz 136.919 (wartość nominalna: 6.846 zł) akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii C. W kolejnej fazie realizacji planu motywacyjnego Jarosław Mikos objął 287.133 (wartość nominalna: 14.356,65) akcji zwykłych na okaziciela serii D emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii D. Tym samym Jarosław Mikos objął wszystkie przysługujące mu akcje w ramach realizacji programu motywacyjnego. Elżbieta Bujniewicz-Belka jest uprawniona do uczestnictwa w kolejnej fazie realizacji planu motywacyjnego.

7.5. INFORMACJA O UMOWACH DOTYCZĄCYCH ZMIAN W STRUKTURZE AKCJONARIATU

Umowa Inwestycyjna

W dniu 23 października 2013 r. European Media Holding S.à r.l (EMH), Michał Brański, Krzysztof Sierota, Jacek Świdorski (dalej „Założyciele”), Borgosia Investments Limited, Jadhve Holdings Limited, Bridge 20 Enterprises Limited, Grupa o2 SA oraz o2 sp. z o.o. zawarli umowę inwestycyjną („Umowa Inwestycyjna”). W związku z przeniesieniem akcji Spółki nastąpiło również przejęcie praw i obowiązków Borgosia Investments Limited, Jadhve Holdings Limited oraz Bridge 20 Enterprises Limited wynikających z Umowy Inwestycyjnej przez odpowiednio 10x SA, Albemuth Inwestycje S.A oraz Orfe SA.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną Założycielom przysługuje premia z tytułu wzrostu wartości Spółki („Premia EMH”) obliczona na podstawie osiągniętego przez European Media Holding S.à r.l. zwrotu z inwestycji oraz związanej z nim wyceny Spółki. Umowa Inwestycyjna, szerzej opisana w Prospekcie Emisyjnym, określa następujące zasady wyliczenia Premii EMH.

W następstwie debiutu Spółki na giełdzie w 2015 roku rozliczenie Premii EMH nastąpi w akcjach Spółki. Zamiarem EMH jest rozliczenie Premii EMH poprzez przeniesienie na rzecz Założycieli akcji serii A uprzywilejowanych w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy.

W wyniku wstępnego rozliczenia Premii EMH, w dniu 6 listopada 2015 r. podpisane zostały trzy umowy zastawu rejestrowego pomiędzy European Media Holding S.à r.l. jako zastawcą oraz każdym z Założycieli, jako zastawnikiem („Umowy Zastawu”) zawierające upoważnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki przez zastawników na podstawie art. 340 § 1 kodeksu spółek handlowych w następujący sposób:

- Jacek Świdorski jest upoważniony do wykonywania prawa głosu z 789.554 akcji imiennych serii A w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, będących własnością European Media Holding S.à r.l.;
- Michał Brański jest upoważniony do wykonywania prawa głosu z 789.554 akcji imiennych serii A w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, będących własnością European Media Holding S.à r.l.;
- Krzysztof Sierota jest upoważniony do wykonywania prawa głosu z 789.554 akcji imiennych serii A w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, będących własnością European Media Holding S.à r.l.

Ostateczne przeniesienie akcji na Założycieli nastąpi w momencie całkowitego wyjścia EMH ze Spółki.

W dniu 15 lutego 2016 roku podpisany został aneks do umowy inwestycyjnej, w efekcie którego Grupa Wirtualna Polska SA i Wirtualna Polska Holding SA przestały być stronami tejże umowy.

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.

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

Zgodnie z wprowadzonymi zmianami okres nabywania praw do Akcji Menedżerskich został wydłużony i może następować najpóźniej do dnia 14 stycznia 2025 roku. Uczestnicy Programu mają prawo objąć przysługujące im warranty subskrypcyjne i złożyć zapisy na przysługujące im akcje w terminie 10 dni roboczych od końca każdego kolejnego kwartału nabywania praw określonych w harmonogramie.

Po modyfikacji programu średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ciągu okresu, ustalona przy wykorzystaniu modelu wyceny BMS, opracowanego przez Fishera Blacka, Myrona Scholesa oraz Roberta Mertona, wyniosła 5,50 zł 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. Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 2.086 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończony 30 września 2016 roku z tytułu tego programu wyniosła 1.337 tys. złotych, a łączna kwota ujęta w poprzednich okresach wyniosła 3.347 tys. złotych.

Nowy 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.

Cena emisyjna akcji serii F została ustalona przez Zarząd na poziomie 32 zł, czyli ceny po jakiej zostały nabyte i objęte akcje w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki. Uczestnicy programu będą mieli prawo wykonać przysługujące mu 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 zawieszono i nastąpiło kumulatywnie na koniec drugiego kwartału 2016 roku.

Średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ciągu okresu, ustalona przy wykorzystaniu modelu drzewa dwumianowego, wyniosła 15,23 zł na jedną opcję. Ważniejszymi danymi wejściowymi do modelu były: cena akcji na dzień przyznania opcji, cena realizacji, zmienność stóp zwrotu na akcjach wynosząca 18,6%-19,4%, stopa dywidendy w wysokości 0,0%, oczekiwane daty wykonania oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości 1,68%-3,18%. Łączna wartość opcji w tym programie oszacowana została na poziomie 9.039 tys. złotych. Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 8.813 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończony 30 września 2016 roku z tytułu tego programu wyniosła 226 tys. złotych.

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

7.6. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Na dzień sporządzania niniejszego raportu Spółka nie posiada akcji własnych.

8. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

8.1. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2016.

8.2. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 33 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku.

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

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest narażona na pozwy w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 30 września 2016 roku było prowadzonych kilkadziesiąt takich postępowań. Grupa zawiązała rezerwę na sprawy sądowe w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek kosztów przygotowany przez dział prawny prowadzący i koordynujący prowadzenie tych spraw. Rezerwy te zostały ujęte w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakiego zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia

8.4. 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 31 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku.

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

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

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

Gwarancje wewnątrzgrupowe

Spółki Wirtualna Polska Holding SA, WP Shopping Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Money.pl Sp. z o.o., Blomedia Sp. z o.o., Enovatis SA oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. są gwarantami umowy kredytowej zawartej pomiędzy spółką Grupa Wirtualna Polska SA oraz mBank i ING Bank Śląski. Zarząd zakłada, że wszystkie spółki, które są gwarantami umowy kredytu pozostaną nimi do końca trwania umowy kredytowej. Łączna kwota gwarancji odpowiada bieżącemu saldu zadłużenia Grupa Wirtualna Polska SA z tytułu omawianej umowy kredytowej.

Udzielone pożyczki

Na dzień 30 września 2016 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Grupa Wirtualna Polska SA są stronami udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej pożyczek przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej. Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

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

Kredyty zaciągnięte w instytucjach finansowych.

Zgodnie z przyjętym w Grupie Kapitałowej modelem finansowania stroną kredytu zaciągniętego w instytucjach zewnętrznych jest wyłącznie spółka zależna Grupa Wirtualna Polska SA, przy czym Emitent oraz wybrane spółki należące do grupy kapitałowej są gwarantami tej umowy.

Pożyczki udzielone przez udziałowców nieposiadających kontroli

W dniu 6 października 2015 roku udziałowcy nieposiadający kontroli udzielili spółce Domodi pożyczki w wysokości 4.000 tys. zł przeznaczonej na zakup udziałów w Allani Sp. z o.o. Pożyczka oprocentowana jest według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o ustaloną w umowie marżę. Pożyczka może zostać spłacona w dowolnym momencie, nie później jednak niż 31 grudnia 2017 r. Na dzień 30 września 2016 roku kwota pozostała do spłaty wyniosła 1.000 tys. zł.

Pożyczki wewnątrzgrupowe

Na dzień 30 września 2016 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Grupa Wirtualna Polska SA są stronami udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej pożyczek przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej. Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

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

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

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

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 8 listopada 2016 roku

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 września 2016 roku
oraz
za okres 3 i 9 miesięcy zakończony
30 września 2016 roku

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Przychody ze sprzedaży	10	292 189	223 520	102 972	78 246
Amortyzacja		(30 790)	(22 010)	(10 834)	(7 525)
Zużycie materiałów i energii		(4 118)	(3 683)	(1 407)	(1 182)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	10	(5 074)	(8 576)	(669)	(1 139)
<i>Koszty usług obcych</i>	10	(863)	(5 787)	(267)	(556)
<i>Koszty wynagrodzeń i świadczeń</i>	10	(3 527)	(1 159)	(288)	(192)
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	10	(684)	(1 630)	(114)	(390)
Koszty programu opcji pracowniczych	22	(1 563)	(1 045)	(202)	(349)
Pozostałe usługi obce		(103 454)	(72 362)	(41 680)	(28 691)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń		(88 562)	(71 232)	(29 468)	(24 070)
Pozostałe koszty operacyjne	12	(5 470)	(4 119)	(1 751)	(1 433)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	11	1 189	666	561	81
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		(324)	(150)	(324)	-
Zysk na działalności operacyjnej		54 023	41 009	17 198	13 938
Przychody finansowe	13	331	678	(26)	329
Koszty finansowe	14	(12 839)	(17 615)	(4 414)	(3 645)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli		(1 261)	(11 546)	-	(11 546)
Zysk przed opodatkowaniem		40 254	12 526	12 758	(924)
Podatek dochodowy	15	(9 529)	(6 191)	(3 027)	(2 341)
Zysk netto		30 725	6 335	9 731	(3 265)
Pozostałe całkowite dochody/ (straty)	23	(70)	(2 219)	364	(2 516)
Dochody całkowite		30 655	4 116	10 095	(5 781)
Zysk netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		30 401	5 410	9 060	(3 717)
Udziałom niedającym kontroli		324	925	671	452
Całkowity dochód przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		30 331	3 191	9 424	(6 233)
Udziałom niedającym kontroli		324	925	671	452
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)					
Podstawowy	16	1,08	0,20		
Rozwodniony	16	1,06	0,20		

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	54 767	51 607
Wartość firmy	19	243 449	217 257
Znaki towarowe	18	159 125	156 398
Strona główna i poczta WP	18	135 550	140 413
Pozostałe aktywa niematerialne	18	93 658	70 839
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	1 816	1 681
		688 365	638 195
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe i pozostałe należności	17	66 828	62 723
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		52 706	48 961
		119 534	111 684
AKTYWA RAZEM		807 899	749 879
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	21	1 413	1 413
Kapitał zapasowy		310 453	310 453
Kapitał z aktualizacji wyceny	23	(1 914)	(1 844)
Pozostałe kapitały rezerwowe		(33 791)	(28 506)
Zyski zatrzymane		90 788	60 387
		366 949	341 903
Udziały niedające kontroli		16 702	15 676
		383 651	357 579
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	24	185 180	192 682
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	27	100 825	75 666
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	33 267	23 884
Przychody przyszłych okresów		991	1 194
		320 263	293 426
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	24	36 199	38 399
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	62 855	54 668
Rezerwy na świadczenia pracownicze	26	3 160	2 891
Pozostałe rezerwy	26	1 193	1 661
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		578	1 255
		103 985	98 874
PASYWA RAZEM		807 899	749 879

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			
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 roku		1 413	310 453	(1 844)	(28 506)	60 387	341 903	15 676	357 579
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	30 401	30 401	324	30 725
Pozostałe całkowite dochody	23	-	-	(70)	-	-	(70)	-	(70)
Razem całkowite dochody		-	-	(70)	-	30 401	30 331	324	30 655
Program opcyjny	22	-	-	-	6 286	-	6 286	-	6 286
Ujęcie zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli					(11 571)		(11 571)		(11 571)
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	-	(1 019)	(1 019)
Nabycie spółki zależnej	20	-	-	-	-	-	-	1 721	1 721
Kapitał własny na dzień 30 września 2016 roku		1 413	310 453	(1 914)	(33 791)	90 788	366 949	16 702	383 651

(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			
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 roku		1 231	206 664	-	(29 899)	56 055	234 051	11 544	245 595
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	4 332	4 332	1 354	5 686
Pozostałe całkowite dochody		-	-	(1 844)	-	-	(1 844)	-	(1 844)
Razem całkowite dochody		-	-	(1 844)	-	4 332	2 488	1 354	3 842
Podwyższenie kapitału z tytułu pierwszej oferty publicznej		167	106 705	-	-	-	106 872	-	106 872
Program opcyjny		15	2 001	-	1 393	-	3 409	-	3 409
Koszty oferty publicznej odniesione w kapitał zapasowy		-	(4 917)	-	-	-	(4 917)	-	(4 917)
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	-	(659)	(659)
Nabycie spółki zależnej		-	-	-	-	-	-	3 437	3 437
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku		1 413	310 453	(1 844)	(28 506)	60 387	341 903	15 676	357 579

(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			
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 roku		1 231	206 664	-	(29 899)	56 055	234 051	11 544	245 595
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	5 410	5 410	925	6 335
Pozostałe całkowite dochody		-	-	(2 219)	-	-	(2 219)	-	(2 219)
Razem całkowite dochody		-	-	(2 219)	-	5 410	3 191	925	4 116
Podwyższenie kapitału z tytułu pierwszej oferty publicznej		167	106 705	-	-	-	106 872	-	106 872
Program opcyjny		15	2 001	-	1 045	-	3 061	-	3 061
Koszty oferty publicznej odniesione w kapitał zapasowy		-	(4 917)	-	-	-	(4 917)	-	(4 917)
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	-	(659)	(659)
Kapitał własny na dzień 30 września 2015 roku		1 413	310 453	(2 219)	(28 854)	61 465	342 258	11 810	354 068

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		40 254	12 526
Korekty:		50 140	53 271
Amortyzacja		30 790	22 010
Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		384	305
Przychody i koszty finansowe		12 839	17 615
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		324	150
Aktualizacja wartości zobowiązań warunkowych z tytułu połączenia przedsięwzięć		3 036	659
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli		1 261	11 546
Koszt programu opcji pracowniczych		1 563	1 045
Pozostałe korekty		(57)	(59)
Zmiana kapitału obrotowego		(4 139)	(10 762)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	32	(3 070)	(856)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	32	(982)	(4 410)
Zmiana stanu rezerw	32	(87)	(579)
Splacone koszty IPO odniesione w kapitał zapasowy (aggio)		-	(4 917)
Podatek dochodowy zapłacony		(4 306)	(1 322)
Podatek dochodowy zwrócony		36	3 907
Przepływy netto z działalności operacyjnej		81 985	57 620
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż aktywów trwałych		93	8
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(24 079)	(24 601)
Splata zobowiązań warunkowych z tytułu nabycia przedsięwzięć		(3 121)	-
Nabycie jednostki zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	32	(35 890)	(32 614)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		(62 997)	(57 207)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		4 723	108 888
Kredyty i pożyczki otrzymane		12 000	219 500
Splata leasingu finansowego		(316)	(605)
Splata prowizji bankowych		(1 515)	(5 674)
Odsetki zapłacone		(7 141)	(11 860)
Splata instrumentu pochodnego IRS		-	(5 995)
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych		(21 975)	(252 605)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli		(1 019)	(659)
Przepływy netto z działalności finansowej		(15 243)	50 990
Przepływy pieniężne netto razem		3 745	51 403
Środki pieniężne na początek okresu		48 961	31 148
Środki pieniężne na koniec okresu		52 706	82 551

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Na dzień 30 września 2016 roku Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding składała się z jednostki dominującej oraz 16 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

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

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2015 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 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 2015.

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 8 listopada 2016 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

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

Główne szacunki i założenia księgowe zastosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, były takie same jak w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

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

4.1. Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

a) Aktywo powstałe na wniesieniu przedsiębiorstwa

W roku 2011 jednostka dominująca wniosła do spółki zależnej Grupa Wirtualna Polska SA (dawne o2 Sp. z o.o.) swoje przedsiębiorstwo o wartości godziwej 311.000 tys. zł. 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. zł. Od różnicy tej ujęte zostało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które na dzień 30 września 2016 roku wynosiło 22.517 tys. zł (26.675 tys. zł na 31 grudnia 2015 roku). Jednocześnie Grupa ujmuje aktywo z tytułu podatku odroczonego od straty podatkowej odpowiednio 2.602 tys. zł oraz 9.257 tys. zł na dzień 30 września 2016 oraz 31 grudnia 2015 roku. Strata podatkowa wynika głównie z amortyzacji podatkowej aktywów wniesionych w aporcie o którym mowa powyżej.

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. W roku 2011 utworzono aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na bazie ówczesnych prognoz finansowych oraz dostępnych i rozważanych możliwości planowania podatkowego, podobna analiza była przeprowadzona w kolejnych latach. Zarząd jednostki dominującej przygotował projekcje finansowe do roku 2023, które potwierdzają uzyskiwanie w przyszłości odpowiednio wysokich przychodów 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.

b) Aktywo z tytułu przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa WP 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. (dawna Wirtualna Polska SA) na spółkę Grupa Wirtualna Polska SA (tzw. podział przez wydzielenie). Wskutek podziału, na Grupę Wirtualna Polska SA przeszedł Wydział Działalności Redakcyjnej i Reklamowej, natomiast działalność Centrum e-Commerce jest kontynuowana w WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska SA). Ponadto, wszystkie składniki majątku (aktywa i pasywa), które nie zostały jednoznacznie wskazane jako pozostające w WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska SA) przypadają Grupie Wirtualna Polska SA.

W wyniku połączenia większość majątku spółki WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska SA) została przeniesiona na spółkę Grupa Wirtualna Polska SA. Transakcja nie wpłynęła na zmianę wartości podatkowej inwestycji w tej spółce zależnej, w wyniku czego powstała ujemna różnica przejściowa na tej inwestycji w kwocie 71.402 tys. zł. W związku z faktem, iż Grupa Wirtualna Polska SA nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych akcji, zgodnie z MSR 12 par. 44 nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej.

c) Aktywo z tytułu przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Money.pl sp. z o.o.

W dniu 31 grudnia 2015 roku nastąpił podział spółki Money.pl sp. z o.o. Podział został przeprowadzony przez przeniesienie zorganizowanej części majątku spółki na spółkę Grupa Wirtualna Polska SA (tzw. podział przez wydzielenie). Wskutek podziału, na Grupę Wirtualna Polska SA przeszedł Wydział Działalności Redakcyjnej i Reklamowej, natomiast działalność Centrum e-Commerce jest kontynuowana w Money.pl sp. z o.o.

W wyniku połączenia część majątku spółki Money.pl sp. z o.o. została przeniesiona na spółkę Grupa Wirtualna Polska SA. Transakcja nie wpłynęła na zmianę wartości podatkowej inwestycji w tej spółce zależnej, w wyniku czego powstała ujemna różnica przejściowa na tej inwestycji w kwocie 5.498 tys. zł. W związku z faktem, iż Grupa Wirtualna Polska SA nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych akcji, zgodnie z MSR 12 par. 44 nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej.

4.2. Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. W szczególności w odniesieniu do znaku towarowego WP.pl, Grupa oszacowała, że okres użyteczności znaku jest nieokreślony. Przesłankami rozważonymi przez Grupę przy ocenie okresu użytkowania znaku „WP.pl” są:

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

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

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

4.3. Określenie podejścia do transakcji barterowych

Grupa w toku swojej działalności sprzedaje usługi reklamowe w ramach transakcji barterowych. Grupa rozpoznaje przychody i koszty transakcji barterowych, w przypadku których wymieniane usługi reklamowe są świadczone w różnych mediach lub wymieniane są usługi reklamowe za „kontent” (treści zamieszczane na stronach internetowych) oraz jeśli jest w stanie określić wartość godziwą świadczonych usług.

4.4. Sprawy sporne

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest pozywana w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 30 września 2016 roku było prowadzonych kilkadziesiąt takich postępowań. Grupa zawiązała 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 jakże zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia.

4.5. Wycena zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli

Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli są po początkowym ujęciu wyceniane w wartości, która stanowi najlepszy bieżący szacunek zdyskontowanej ceny zakupu (zobowiązania te są prezentowane jako pozostałe zobowiązania patrz nota 27).

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

Domodi Sp. z o.o

Podstawowymi założeniami stanowiącymi podstawę wyceny opcji są: EBITDA, która stanowi cenę realizacji opcji, przychody i stopa dyskonta. Zmiana prognozowanego tempa wzrostu przychodów o 1p.p rocznie w latach 2016-2019 powoduje wzrost wartości zobowiązania o 4,1%. Zmiana prognozowanej marży EBITDA o 1p.p rocznie w latach 2016-2019 powoduje wzrost wartości zobowiązania o 3,7%. Zwiększenie stopy dyskonta o 1p.p. powoduje spadek zobowiązania o 3,1%.

Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 31.853 tys. zł. Na dzień 30 września 2016 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 66.316 tys. zł, a na 31 grudnia 2015 roku ich wartość bilansowa

wyniosła 62.762 tys. zł. Szczegóły dotyczące zmiany wartości tego zobowiązania w trakcie 2015 roku opisane zostały w nocie 31 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok.

Nocowanie.pl Sp. z o.o.

Podstawowymi założeniami stanowiącymi podstawę wyceny opcji są: EBITDA oraz jej średnia roczna stopa wzrostu, które stanowią podstawę do kalkulacji ceny realizacji opcji oraz stopa dyskonta. Zwiększenie prognozowanego tempa wzrostu przychodów o 1p.p. rocznie w latach 2017-2019 powoduje wzrost wartości zobowiązania o 2,21%. Wzrost prognozowanej marży EBITDA o 1p.p. rocznie w latach 2017-2019 powoduje wzrost wartości zobowiązania o 2,02%. Zwiększenie stopy dyskonta o 1p.p. powoduje spadek zobowiązania o 3,1%.

Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 11.571 tys. zł. Na dzień 30 września 2016 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 11.761 tys. zł.

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

4.6. Określenie wartości znaków towarowych oraz innych aktywów niematerialnych związanych z nabyciem przedsięwzięć

W ramach rozliczenia nabytych spółek zależnych Grupa dokonała istotnych szacunków dotyczących wyceny aktywów niematerialnych takich jak znaki towarowe, relacje z klientami, strona główna oraz poczta WP. Szacunki były oparte o przewidywane przez Grupę przychody i koszty generowane przez nabywane spółki zależne. W przypadku znaków towarowych stosowana jest metoda zwolnienia z opłat licencyjnych (ang. Royalty Relief Method). Metoda ta koncentruje się na określeniu hipotetycznej opłaty licencyjnej, która zostałaby nałożona na spółkę za korzystanie ze znaku towarowego, gdyby spółka nie była jego właścicielem.

4.7. Testy na trwałą utratę

Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne podlegały testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2015 roku. Szczegóły testu opisano w nocie 16 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2015 rok. Na dzień 30 września 2016 Grupa nie zidentyfikowała istnienia przesłanek utraty wartości.

4.8. Istnienie kontroli nad spółkami zależnymi – Domodi Sp. z o.o.

12 września 2014 r. Grupa nabyła 51% udziałów w spółce Domodi Sp. z o.o.

Grupa na podstawie poniższych przesłanek ustaliła, iż objęła kontrolę nad Domodi Sp. z o.o.:

- Wszystkie znaczące decyzje dotyczące istotnych działań Domodi Sp. z o.o. są podejmowane poprzez ustalanie i zatwierdzanie budżetu (wraz z kolejnymi zmianami). Decyzje w pozostałym zakresie mają charakter ochronny a nie istotny w toku normalnej działalności operacyjnej;
- 51% praw głosu na Zgromadzeniu Akcjonariuszy posiadanych przez Grupę oraz dwóch na trzech członków Rady Nadzorczej nie pozwala Grupie na samodzielne ustalenie, zatwierdzenie i zmianę budżetu. Jednakże Grupa posiada opcje zakupu pozostałych 49% akcji w Domodi Sp. z o.o., w przypadku braku zgody pozostałych udziałowców na ustalenie, zatwierdzenie lub zmianę budżetu. Opcja kupna posiadana przez Grupę stanowi zgodnie z MSSF 10 znaczące potencjalne prawa głosu, gdyż Grupa osiągnie korzyści z realizacji opcji, cena realizacji opcji nie stanowi bariery do jej realizacji, opcja może być zrealizowana krótko po osiągnięciu impasu.

Biorąc powyższe pod uwagę, Grupa uznała, że znaczące potencjalne prawa głosu dają Grupie kontrolę nad Domodi Sp. z o.o.

4.9. Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych

Grupa przeprowadza weryfikację odzyskiwalności poszczególnych należności handlowych i na jej podstawie dokonuje oszacowania wysokości odpisów aktualizujących.

4.10. Szacowanie zobowiązań z tytułu rabatów rocznych

Grupa w ramach współpracy z domami mediowymi udziela im rabatów rocznych. Rabaty te udzielane są domom mediowym indywidualnie lub grupowo, w zależności od osiągniętych obrotów w postaci kwotowej lub określonego procentu obrotów. W trakcie roku Grupa szacuje wartość zobowiązania z tytułu rabatów rocznych na bazie aktualnej prognozy obrotów i rozpoznaje je jako pomniejszenie przychodów danego okresu. Ostateczna wartość rabatów rocznych znana jest po zakończeniu danego roku finansowego i może ona odbiegać od szacunków przyjętych w trakcie okresu.

4.11. 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 Enovatis SA oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o., które działają w branży turystycznej i ich przychody osiągają najwyższe poziomy w trzecim kwartale danego roku. Pozostałe przychody Grupy nie wykazują 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 Multipleksie 8, Zarząd dokonał nowej segmentacji swojej działalności i postanowił podzielić ją na dwa segmenty tj. segment Online oraz segment TV. Wprawdzie na bazie danych za dziewięć miesięcy 2016 roku segment TV nie spełniał kryterium MSSF 8 co do jego wydzielenia, jednak w związku z istotną odmiennością jego charakteru i perspektywicznym znaczeniem, Zarząd postanowił prezentować informacje o poszczególnych segmentach począwszy od 2016 roku.

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Segment Online	Segment TV	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	292 189	-	-	292 189
Sprzedaż pomiędzy segmentami	245	-	(245)	-
Razem przychody ze sprzedaży	292 434	-	(245)	292 189
w tym przychody gotówkowe	266 703	-	(245)	266 458
EBITDA (niebadana)	85 873	(1 060)	-	84 813
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	55 996	(1 973)	-	54 023
Aktywa segmentu	793 606	14 293	-	807 899

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Segment Online	Segment TV	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	223 520	-	-	223 520
Sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	-	-
Razem przychody ze sprzedaży	223 520	-	-	223 520
w tym przychody gotówkowe	196 617	-	-	196 617
EBITDA (niebadana)	63 020	(1)	-	63 019
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	41 010	(1)	-	41 009
Aktywa segmentu	671 879	4	-	671 883

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 2016 roku grupę kapitałową stanowiły: spółka dominująca Wirtualna Polska Holding SA oraz 16 spółek zależnych. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje Spółkę oraz jednostki zależne wymienione w kolejnej tabeli.

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Siedziba	% posiadanych udziałów		
			30 września 2016 roku	31 grudnia 2015 roku	30 września 2015 roku
1	Grupa Wirtualna Polska S.A.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
2	WP Shopping Sp. z o.o. (dawniej Wirtualna Polska S.A.)	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
3	http Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
4	Free4Fresh Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	-	-	100%
5	Money.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	100%
6	Business Ad Network Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	100%
7	Businessclick Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	100%
8	Favore Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	-	100%	100%
9	Legalsupport Sp. z o.o.	Polska, Kraków	-	100%	100%
10	Brand New Media Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	100%
11	dobreprogramy Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	51%	51%
12	Domodi Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	51%	51%
13	WP1 Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
14	Finansowysupermarket Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
15	Web Broker Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	-	100%	100%
16	NextWeb Media Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	-	-	100%
17	Blomedia.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
18	Allani Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	51%	51%	-
19	Enovatis S.A.	Polska, Gdańsk	100%	100%	-
20	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	-	-
21	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Polska, Lublin	75%	-	-

Większość spółek z Grupy zajmuje się sprzedażą reklamy w internecie. Wyjątek stanowi http Sp. z o.o. która prowadzi działalność wydawniczą (portale internetowe), a swoje usługi sprzedaje w ramach Grupy. Ponadto, odmienną działalność prowadzą także spółki Enovatis SA oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o., które prowadzą działalność na rynku turystycznym.

W dniu 16 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała umowę nabycia 200 udziałów TotalMoney.pl Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 1.600 złotych każdy udział i łącznej wartości nominalnej 320.000 złotych, które stanowią 100% udziałów w kapitale zakładowym TotalMoney.pl Sp. z o.o. i reprezentują 100% głosów na walnym zgromadzeniu nabytej spółki.

W dniu 7 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała przedwstępną warunkową umowę nabycia 75% udziałów Nocowanie.pl Sp. z o.o z siedzibą w Lublinie. W dniu 7 czerwca 2016 roku w związku ze ziszczeniem się określonych w umowie przedwstępnej warunków zawieszających została zawarta umowa

sprzedaży 75% udziałów spółki Nocowanie.pl. Cena nabycia wyniosła 21.957 tys. zł, z czego 12 mln pochodziło z wykorzystania przyznanej Grupie w ramach umowy kredytowej transzy CAPEX, natomiast pozostała część została pokryta ze środków własnych Grupy.

Dodatkowo po zakończeniu roku obrotowego 2018 Grupa będzie miała prawo zakupu a udziałowiec mniejszościowy prawo sprzedaży połowy udziałów mniejszościowych w kapitale zakładowym Nocowanie.pl. Cena realizacji opcji zostanie obliczona jako iloczyn znormalizowanej EBITDA za rok obrotowy 2018 oraz ustalonego w umowie mnożnika uzależnionego od wskaźnika przeciętnego wzrostu EBITDA w latach obrotowych 2016 – 2018 w stosunku do EBITDA za rok obrotowy 2015.

Po zakończeniu roku obrotowego 2019 Grupa będzie miała prawo zakupu a udziałowiec mniejszościowy prawo sprzedaży pozostałych udziałów mniejszościowych w kapitale zakładowym Nocowanie.pl. Cena realizacji opcji zostanie obliczona jako iloczyn znormalizowanej EBITDA odpowiednio za rok obrotowy 2019 oraz ustalonego w umowie mnożnika uzależnionego od wskaźnika przeciętnego wzrostu EBITDA w latach obrotowych 2016 - 2019 w stosunku do EBITDA za rok obrotowy 2015. Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 11.591 tys. zł. Na dzień 30 września 2016 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 11.761 tys. zł.

Z dniem 1 lipca 2016 roku nastąpiło połączenie spółki Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. oraz Web Broker Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie na spółkę Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Web Broker Sp. z o.o.

Z dniem 30 września 2016 roku nastąpiło połączenie spółki WP Shopping Sp. z o.o. oraz Favore Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie na spółkę WP Shopping Sp. z o.o. całego majątku spółki Favore Sp. z o.o. W efekcie połączenia część udziałów w WP Shopping Sp. z o.o., odpowiadającą 9,57% głosów na walnym zgromadzeniu, została przekazana do Money.pl Sp. z o.o. jako poprzedniego właściciela Favore Sp. z o.o.

W dniu 21 lipca 2016 roku Money.pl Sp. z o.o. zbyła 100% posiadanych udziałów w spółce Legalsupport Sp. z o.o. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na działalność całej Grupy.

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

8. ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY W OKRESIE DZIEWIĘCIU MIESIĘCY 2016 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 akwizycją Wirtualnej Polski SA i dalszymi akwizycjami.

Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach

W latach 2014-2016 Grupa dokonywała transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i e-commerce, w tym w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce. W 2015 roku Grupa nabyła akcje lub udziały w spółkach: NextWeb Media sp. z o.o., Blomedia Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. Web Broker Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz Enovatis SA. Natomiast w roku 2016 skład Grupy rozszerzył się o TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. Wymienione powyżej akwizycje miały znaczący wpływ na wzrost przychodów oraz poziomu EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty finansowania związane z akwizycją Wirtualnej Polski SA i dalszymi akwizycjami

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

Zadłużenie Grupy wynika m.in. ze sfinansowania kredytem bankowym części ceny (175milionów złotych) za zakup akcji w Wirtualna Polska SA (obecnie WP Shopping Sp. z o.o.) ,ceny nabycia udziałów w Money.pl Sp. z o.o. (47

milionów złotych), części ceny nabycia akcji w Enovatis SA (50 milionów złotych) oraz części ceny nabycia udziałów w Nocowanie.pl Sp. z o.o. (12 milionów złotych).

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

Ponadto, w dniu 28 kwietnia 2015 roku Grupa Wirtualna Polska SA zawarła z mBank i ING Bank Śląski umowy swapów odsetkowych zamieniające oprocentowanie nowej umowy kredytowej ze zmiennego na stałe. Na dzień bilansowy łącznie umowy te zabezpieczają stopy procentowe dla równowartości 32,8 mln złotych transzy kredytu A i 77,2 mln złotych transzy kredytu B. 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. Szczegóły dotyczące wyceny i ujęcia tych instrumentów przedstawione zostały w nocie 23.

30 września 2016 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 219,4 miliona złotych.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2016 koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 8.230 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie, w części kredytu nie objętej instrumentami zabezpieczającymi, zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 30 września 2016 roku wynosiła 1,71%.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 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 2016 ROKU

Nabycie udziałów w spółce TotalMoney.pl Sp. z o.o.

W dniu 16 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała umowę nabycia 200 udziałów TotalMoney.pl Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 1.600 złotych każdy udział i łącznej wartości nominalnej 320.000 złotych, które stanowią 100% udziałów w kapitale zakładowym TotalMoney.pl Sp. z o.o. i reprezentują 100% głosów na walnym zgromadzeniu nabytej spółki.

Szczegółowe informacje na temat wynagrodzenia zapłaconego oraz wartości godziwych przejętych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia przedstawione zostały w nocie 20 sprawozdania finansowego.

Nabycie udziałów w spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o.

W dniu 7 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała przedwstępną warunkową umowę nabycia 75% udziałów Nocowanie.pl Sp. z o.o z siedzibą w Lublinie. W dniu 7 czerwca 2016 roku w związku ze ziszczeniem się określonych w umowie przedwstępnej warunków zawieszających została zawarta umowa sprzedaży 75% udziałów spółki Nocowanie.pl.

Szczegółowe informacje na temat wynagrodzenia zapłaconego oraz wartości godziwych przejętych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia przedstawione zostały w nocie 20 sprawozdania finansowego.

Decyzja koncesyjna Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego o charakterze uniwersalnym przez jednostkę zależną od Wirtualna Polska Holding SA

W dniu 15 stycznia 2016 roku spółka WP1 Sp. z o.o. otrzymała decyzję Prezesa Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o udzieleniu koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób rozsiewczy naziemny w Multiplexie 8 pod nazwą „WP1”. Zgodnie z otrzymaną koncesją program ten będzie miał charakter uniwersalny tzn. będzie zawierał różne gatunki i formy telewizyjne poświęcone różnorodnej problematyce, w tym będzie zawierał audycje poświęcone rozwojowi społeczeństwa, gospodarki, kultury i przemianom obyczajowym we współczesnych warunkach szybkiego rozwoju technicznego i technologicznego.

Koncesja obowiązuje od 14 stycznia 2016 do 13 stycznia 2026 roku. Opłata za udzielenie koncesji wynosi 13.545 tys. złotych i płatna będzie w 10 rocznych ratach w wysokości 1.355 tys. złotych każda.

Zawarcie aneksu do umowy kredytu

W dniu 16 lutego 2016 doszło do zawarcia aneksu do umowy kredytowej zawartej dnia 24 marca 2015 roku, pomiędzy Grupa Wirtualna Polska S.A, mBank SA oraz ING zwiększającego kwotę kredytu w ramach linii inwestycyjnej z pierwotnej wysokości 50.000 tys. złotych do poziomu 100.000 tys. złotych (czyli o kwotę kolejnych 50.000 tys. złotych).

Warunki finansowe dla nowej transzy kredytu CAPEX nie odbiegają znacząco od warunków finansowych dla dotychczasowej umowy kredytu.

Rozszerzenie kwoty kredytu w ramach kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na nabycia spółek i aktywów trwałych ma zapewnić Grupie Kapitałowej elastyczność w realizacji przyjętej strategii akwizycyjnej.

Przystąpienie jednostki zależnej od Wirtualna Polska Holding SA do umowy kredytu

W dniu 15 stycznia 2016 roku spółka Enovatis SA zawarła umowę przystąpienia do umowy kredytu na refinansowanie zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych i akwizycji oraz kredytu w rachunku bieżącym zawartej w dniu 24 marca 2015 roku przez Grupę Wirtualna Polska SA z siedzibą w Warszawie.

Jednocześnie Enovatis zobowiązała się do ustanowienia na rzecz Kredytodawców następujących zabezpieczeń jako dodatkowy gwarant:

- ustanowienia zastawów rejestrowych na zbiorach rzeczy i praw;
- ustanowienia zastawów finansowych i rejestrowych na rachunkach bankowych wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych;
- złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji;
- ustanowienia wzajemnego poręczenia spłaty zadłużenia wynikającego z umowy kredytu;
- zawarcia umowa podporządkowania wierzytelności z pożyczek wewnątrzgrupowych wraz z przelewem praw na zabezpieczenie z umów pożyczek wewnątrzgrupowych;
- dokonania cesji wierzytelności z umów ubezpieczeń i istotnych umów/kontraktów handlowych.

10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Sprzedaż usług rozliczana gotówkowo	266 458	196 617	94 892	68 613
Sprzedaż usług rozliczana w barterze	25 731	26 903	8 080	9 633
Razem	292 189	223 520	102 972	78 246

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Sprzedaż krajowa	252 433	185 106	98 533	66 119
Sprzedaż zagraniczna	39 756	38 414	4 439	12 127
Unia Europejska	35 339	32 015	3 219	10 275
Poza Unię Europejską	4 417	6 399	1 220	1 852
Razem	292 189	223 520	102 972	78 246

Z uwagi na istotne zmiany w strukturze Grupy w roku 2015 wartości przychodów i kosztów wykazane w sprawozdaniu za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 nie są w pełni porównywalne z wartościami za analogiczny okres bieżącego roku. Istotne zmiany wyników Grupy są bowiem częściowo spowodowane przez akwizycje dokonywane przez Grupę w poprzednich kwartałach, polegające na nabyciu spółki Enovatis SA, Allani Sp. z o.o., NextWeb Media Sp. z o.o., Blomedia Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. oraz Web

Broker Sp. z o.o. W związku z tym, że efekt akwizycji znacząco utrudnia porównywanie pomiędzy okresami i analizę wyników Grupy w celu lepszego zobrazowania zmian w pierwszych dziewięciu miesiącach oraz trzecim kwartale 2016 i 2015 roku Zarząd zdecydował się dodatkowo zaprezentować wyniki finansowe proforma za poszczególne kwartały poprzedniego roku obrotowego, uwzględniające wpływ akwizycji. Szczegółowa analiza znajduje się w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej w punkcie 3.2. Wyjaśnienia do skonsolidowanej informacji finansowej pro forma za 2015 rok.

W kolejnej tabeli przedstawiono uzgodnienie zysku przed opodatkowaniem do wskaźnika EBITDA i skorygowanego wskaźnika EBITDA.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Zysk przed opodatkowaniem	40 254	12 526	12 758	(924)
Koszty finansowe	12 839	17 615	4 414	3 645
Przychody finansowe	(331)	(678)	26	(329)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	1 261	11 546	-	11 546
Zysk na działalności operacyjnej	54 023	41 009	17 198	13 938
Amortyzacja	30 790	22 010	10 834	7 525
EBITDA	84 813	63 019	28 032	21 463
Korekty w tym:				
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	863	5 787	267	556
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia	3 527	1 159	288	192
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty operacyjne	684	1 630	114	390
Koszty programu opcji pracowniczych	1 563	1 045	202	349
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	324	150	324	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	3 501	1 339	4 746	2 127
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	131	305	(31)	37
Pozostałe	(140)	-	(140)	-
Skorygowana EBITDA	95 266	74 434	33 802	25 114

EBITDA Grupy obliczana jest jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację, natomiast skorygowana EBITDA Grupy kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty transakcyjne związane z ofertą publiczną i akwizycjami, wynik na transakcjach barterowych, przychody z przeszacowania rezerw nieoperacyjnych, aktualizację aktywów trwałych oraz koszty programu opcji menadżerskich. EBITDA oraz skorygowana EBITDA są prezentowane, ponieważ zdaniem Grupy stanowią przydatny miernik wyników działalności. Wskaźniki EBITDA oraz skorygowana EBITDA nie są zdefiniowane przez MSSF i nie powinny być traktowane jako alternatywa dla przewidzianych w MSSF kategorii zysku/(straty), jako miara wyniku operacyjnego ani jako miara przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na podstawie MSSF. Nie mogą być także traktowane jako wskaźnik płynności.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Zysk przed opodatkowaniem	40 254	12 526	12 758	(924)
Korekty w tym:				
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	863	5 787	267	556
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia	3 527	1 159	288	192
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty operacyjne	684	1 630	114	390
Koszty programu opcji pracowniczych	1 563	1 045	202	349
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	324	150	324	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	3 501	1 339	4 746	2 127
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	131	305	(31)	37
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	1 261	11 546	-	11 546
Koszty finansowe w związku z refinansowaniem	-	6 201	-	-
Wycena instrumentu zabezpieczającego stopę procentową	-	341	-	-
Pozostałe	(140)	-	(140)	-
Korekty razem	11 714	29 503	5 770	15 197
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem	51 968	42 029	18 528	14 273

Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy kalkulowany jest jako zysk przed opodatkowaniem skorygowany o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty transakcyjne związane z ofertą publiczną, i akwizycjami, wynik rozliczeń na transakcjach barterowych, przychody z przeszacowania rezerw nieoperacyjnych, aktualizację aktywów trwałych, koszty programu opcji menadżerskich oraz wycenę instrumentu zabezpieczającego stopę procentową, a także koszty rozpoznane w związku z refinansowaniem zadłużenia Grupy. 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 ocenie Zarządu Grupy wynik na transakcjach barterowych nie stanowi podstawy do oceny zrealizowanych wyników finansowych. W związku z ekwiwalentnością wzajemnych świadczeń w ramach transakcji barterowych rozliczają się one w dłuższym horyzoncie czasu bez wynikowo, natomiast mogą wykazywać przejściowy wynik dodatni bądź ujemny. Część wzajemnych transakcji jest realizowana w różnych okresach sprawozdawczych jednak wynik na poszczególnych umowach przez cały okres ich obowiązywania jest równy zero.

11. POZOSTAŁE PRZYCHODY/ZYSKI OPERACYJNE

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Przychody z dotacji	563	328	143	-
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	46	-	1	(5)
Splata należności uprzednio spisanej	136	80	75	37
Aktualizacja wartości rezerw	-	-	-	(56)
Pozostałe	444	258	342	105
Razem	1 189	666	561	81

12. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe	2 791	1 641	765	782
Aktualizacja wartości należności	163	504	6	118
Podatki i opłaty	1 319	1 113	399	340
Aktualizacja wartości rezerw	51	111	29	111
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	372	305	(31)	37
Strata ze zbycia aktywów niefinansowych	12	-	(12)	-
Pozostałe	762	445	651	45
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	684	1 630	58	390
Razem	6 154	5 749	1 865	1 823
w tym:				
Koszty związane z restrukturyzacją	684	1 630	114	390
Pozostałe koszty operacyjne	5 470	4 119	1 751	1 433

13. PRZYCHODY FINANSOWE

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Przychody z tytułu odsetek	323	678	99	363
Pozostałe	8	-	(125)	(34)
Razem	331	678	(26)	329

14. KOSZTY FINANSOWE

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Odsetki i prowizje	8 230	8 161	2 819	2 266
Wycena swapów odsetkowych	-	341	-	-
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	3 832	2 432	1 301	1 276
Koszty wcześniejszej spłaty kredytu	-	6 201	-	-
Opłaty na Bankowy Fundusz Gwarancyjny	723	456	240	152
Pozostałe	54	24	54	(49)
Razem	12 839	17 615	4 414	3 645

15. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Bieżący podatek dochodowy	3 005	1 771	2 132	751
Dotyczący roku obrotowego	2 977	1 551	2 104	769
Korekty dotyczące lat ubiegłych	28	220	28	(18)
Odroczony podatek dochodowy	6 524	4 420	895	1 590
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	6 524	4 420	895	1 590
Podatek dochodowy razem	9 529	6 191	3 027	2 341

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 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Zysk przed opodatkowaniem	40 254	12 526	12 758	(924)
Podatek według ustawowej stawki 19%	7 648	2 380	2 424	(176)
Efekty podatkowe następujących pozycji:				
Przychody i koszty różnice trwale niepodatkowe	885	339	264	(349)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	240	2 194	-	2 194
Odwrócenie dyskonta od zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	472	291	178	96
Nieutworzone aktywo podatkowe	197	132	97	104
Pozostałe	59	635	36	481
Korekta lat ubiegłych	28	220	28	(9)
Podatek dochodowy razem	9 529	6 191	3 027	2 341

Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Stan na początek okresu	1 681	1 153	1 968	1 473
Uznanie wyniku finansowego	549	299	168	(21)
Uznanie pozostałych całkowitych dochodów	16	-	(86)	-
Aktywo rozwiązane w związku ze sprzedażą jednostki zależnej	(191)	-	-	-
Korekta rozliczenia połączenia przedsięwzięć z poprzedniego okresu	(713)	-	(43)	-
Aktywo rozpoznane na połączeniu przedsięwzięć	474	43	-	43
Stan na koniec okresu	1 816	1 495	2 007	1 495

Zmiana stanu zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Stan na początek okresu	23 884	7 410	32 257	7 038
Uznanie wyniku finansowego	7 073	4 719	1 062	4 719
Rezerwa rozpoznana na połączeniu przedsięwzięć	2 310	3 315	(52)	3 315
Stan na koniec okresu	33 267	15 444	33 267	15 072

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Aktywo z tytułu podatku odroczonego:		
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	22 517	26 675
Niewykorzystane straty podatkowe	2 602	9 257
Odpisy aktualizujące aktywa	1 239	996
Różnica na wartości podatkowej i księgowej zobowiązań	10 414	6 735
Pozostałe różnice	326	1 258
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	37 098	44 921
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:		
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową rzeczowych aktywów trwałych	67 078	65 980
Pozostałe	1 471	1 144
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	68 549	67 124
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(31 451)	(22 203)

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(35 282)	(43 240)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	1 816	1 681
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	33 267	23 884

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 2016 roku nie było przesłanek do utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

16. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	30 401	5 410
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	28 252 782	26 691 284
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	483 342	524 201
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	28 736 124	27 215 485
Podstawowy (w złotych)	1,08	0,20
Rozwodniony (w złotych)	1,06	0,20

17. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku 30 września 2016 roku Grupa skorygowała wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 163 tys. zł.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 roku utworzono odpisy aktualizujące wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 372 tys. zł.

18. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 13,2 mln złotych oraz wartości niematerialne o wartości 27,1 mln zł, z czego 13,5 mln zł to wartość koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego WP1. Dodatkowo poprzez akwizycję spółki TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. Grupa rozpoznała dodatkowe wartości niematerialne o wartości 14,4 mln zł.

W związku z planowanym na czwarty kwartał roku 2016 uruchomieniem nowego kanału telewizyjnego WP na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa posiada zobowiązania umowne do zakupu aktywów programowych na łączną kwotę 5.154 tys. zł. Zobowiązania te mają charakter krótkoterminowy.

Poza wymienionymi powyżej na koniec okresu zakończony 30 września 2016 roku, jak również na koniec okresu zakończony 31 grudnia 2015 nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

19. WARTOŚĆ FIRMY

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

(w tys. zł)	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Grupa Wirtualna Polska 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. (od 03.06.2015)	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	19 072	19 072
Finansowy supermarket.pl sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	6 148	6 102
dobreprogramy Sp. z o.o.	Dobreprogramy	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
Enovatis SA	Enovatis	58 779	58 246
TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	8 820	-
Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Nocowanie	16 793	-
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	180	180
Wartość firmy (brutto)		243 629	217 437
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:			
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	(180)	(180)
Wartość firmy (netto)		243 449	217 257

W przypadku nabyci spółek Allani, Enovatis, TotalMoney.pl oraz Nocowanie.pl przedstawiona powyżej wartość firmy jest efektem prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia na 30 września 2016 roku.

20. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

Nabycia i połączenia przedsięwzięć w 2016 roku – TotalMoney.pl Sp. z o.o.

W dniu 16 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała umowę nabycia 200 udziałów TotalMoney.pl Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 1.600 złotych każdy udział i łącznej wartości nominalnej 320.000 złotych, które stanowią 100% udziałów w kapitale zakładowym TotalMoney.pl Sp. z o.o. i reprezentują 100% głosów na walnym zgromadzeniu nabytej spółki.

TotalMoney.pl Sp. z o.o. to wiodąca porównywarka produktów bankowych i ubezpieczeniowych, m.in. kredytów, lokat, kart kredytowych, kont, ubezpieczeń. Przychody TotalMoney.pl Sp. z o.o. wykazane w sprawozdaniu finansowym za 2015 roku wyniosły 5.489 tys. złotych.

Ostateczna, niepodlegająca korektom cena nabycia 100% udziałów wyniosła 14.500 tys. złotych. Cena została wyliczona jako kwota 12.500 tys. złotych powiększona o kwotę 2.000 tys. złotych środków pieniężnych znajdujących się na rachunkach bankowych TotalMoney.pl Sp. z o.o. na ostatni dzień miesiąca poprzedzającego miesiąc, w którym została zawarta umowa. Płatność została dokonana poprzez przelew

środków pieniężnych, z czego 9.959 tys. złotych pochodziło ze środków pozyskanych z oferty publicznej akcji a pozostała część z własnych środków pieniężnych. Transakcja została tym samym zamknięta.

Nabycia i połączenia przedsięwzięć w 2016 roku – Nocowanie.pl Sp. z o.o.

W dniu 7 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała przedwstępną warunkową umowę nabycia 75% udziałów Nocowanie.pl Sp. z o.o z siedzibą w Lublinie. W dniu 7 czerwca 2016 roku w związku ze ziszczeniem się określonych w umowie przedwstępnej warunków zawieszających została zawarta umowa sprzedaży 75% udziałów spółki Nocowanie.pl.

Nocowanie.pl Sp. z o.o. jest właścicielem serwisu nocowanie.pl – krajowego lidera rynku pośrednictwa noclegowego i jednocześnie jednej z najczęściej odwiedzanych witryn turystycznych w sieci.

Ostateczna, niepodlegająca korektom cena nabycia 75% udziałów wyniosła 21.957 tys. złotych.

Dodatkowo po zakończeniu roku obrotowego 2018 Grupa będzie miała prawo zakupu a udziałowiec mniejszościowy prawo sprzedaży połowy udziałów mniejszościowych w kapitale zakładowym Nocowanie.pl. Cena realizacji opcji zostanie obliczona jako iloczyn znormalizowanej EBITDA za rok obrotowy 2018 oraz ustalonego w umowie mnożnika uzależnionego od wskaźnika przeciętnego wzrostu EBITDA w latach obrotowych 2016 – 2018 w stosunku do EBITDA za rok obrotowy 2015.

Po zakończeniu roku obrotowego 2019 Grupa będzie miała prawo zakupu a udziałowiec mniejszościowy prawo sprzedaży pozostałych udziałów mniejszościowych w kapitale zakładowym Nocowanie.pl. Cena realizacji opcji zostanie obliczona jako iloczyn znormalizowanej EBITDA odpowiednio za rok obrotowy 2019 oraz ustalonego w umowie mnożnika uzależnionego od wskaźnika przeciętnego wzrostu EBITDA w latach obrotowych 2016 - 2019 w stosunku do EBITDA za rok obrotowy 2015.

Warunki realizacji opisanych powyżej opcji call i put nie przenoszą ryzyk i korzyści związanych z udziałami niedającymi kontroli na Grupę i w związku z tym udziały niedające kontroli objęte tymi opcjami zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym. Zobowiązanie z tytułu opcji put w kwocie 11.571 tys. zł zostało ujęte w korespondencji z kapitałem własnym. Na dzień 30 września 2016 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 11.761 tys. zł. W kolejnej tabeli wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia.

(w tys. zł)	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Razem
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	14 500	21 957	36 457
Razem	14 500	21 957	36 457
Udziały niedające kontroli wycenione w kwocie udziału w aktywach netto	-	1 721	1 721
Ujęte wartości możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 067	743	2 810
Rzeczowe aktywa trwałe	-	165	165
Znak towarowy	1 588	3 832	5 420
Relacje z klientami	2 631	6 108	8 739
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	218	-	218
Należności handlowe oraz pozostałe należności	662	425	1 087
Kredyty i pożyczki	-	(125)	(125)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(719)	(3 172)	(3 891)
Podatek odroczony	(745)	(1 091)	(1 836)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(22)	-	(22)
Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	5 680	6 885	12 565
Wartość firmy	8 820	16 793	25 613

W celach informacyjnych w kolejnej tabeli przedstawiono nieaudytowane wyniki finansowe TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2016 roku do czasu objęcia kontroli wynikające z jednostkowych danych finansowych obu podmiotów.

(w tys. zł)	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Razem
	Za okres 1 stycznia do 31 marca 2016	Za okres 1 stycznia do 31 maja 2016	
Przychody ze sprzedaży	1 350	3 507	4 857
Amortyzacja	(26)	(51)	(77)
Zużycie materiałów i energii	(12)	(110)	(122)
Pozostałe usługi obce	(921)	(664)	(1 585)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(289)	(1 108)	(1 397)
Pozostałe koszty operacyjne	(13)	(462)	(475)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	-	4	4
Zysk na działalności operacyjnej	89	1 116	1 205
Przychody finansowe	3	3	6
Koszty finansowe	-	(4)	(4)
Zysk przed opodatkowaniem	92	1 115	1 207
Podatek dochodowy	57	120	177
Zysk netto	149	1 235	1 384

Wyniki spółki TotalMoney.pl Sp. z o.o. podlegały konsolidacji za drugi kwartał 2016 roku, natomiast Spółki Nocowanie.pl Sp. z o.o. konsolidowana jest od czerwca 2016 roku.

21. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Struktura kapitału akcyjnego na dzień 31 grudnia 2015 oraz na dzień 30 września 2016 przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding SARL	10 869 177	38,47%	10 631 853	26,16%
Orfe S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
10x S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Pozostali	9 493 896	33,60%	9 493 896	23,35%
Razem	28 252 782	100,00%	40 642 491	100,00%

W dniu 14 października 2016 roku w związku z przyjęciem do depozytu papierów wartościowych 388.078 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, objętych w wykonaniu praw z nabytych w drodze oferty prywatnej imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B Spółki, ich wprowadzeniem do obrotu oraz zapisaniem akcji na rachunkach uprawnionych, miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 14 października 2016 roku miało także miejsce dokonanie zamiany 1.100.000 akcji imiennych spółki Wirtualna Polska Holding S.A. uprzywilejowanych co do głosu posiadanych przez European Media Holding S.À R.L. na akcje zwykłe na okaziciela.

W związku z powyższym na dzień publikacji raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.432.043,00 złotych i dzieli się na 28.640.860 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym:

- 11.289.709 akcji serii A uprzywilejowanych co do głosu; uprzywilejowanie akcji serii A dotyczy prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy;
- 1.100.000 akcji zwykłych serii A;
- 12.221.811 akcji zwykłych serii B;
- 301.518 akcji zwykłych serii C;
- 388.078 akcji zwykłych serii D;
- 3.339.744 akcji zwykłych serii E.

W obrocie na rynku regulowanym znajdują się akcje serii B, C, D, E.

W dniu 18 października 2016 roku Spółka otrzymała od akcjonariusza – European Media Holding S.à r.l. zawiadomienie o zmianie udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Udział European Media Holding S.à r.l. zmniejszył się o 0,52 p.p. w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz o 2,29 p.p. w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu w związku z:

- dokonaniem zamiany 1.100.000 akcji imiennych spółki Wirtualna Polska Holding S.A. uprzywilejowanych co do głosu posiadanych przez akcjonariusza na akcje zwykłe na okaziciela w dniu 14 października 2016 roku oraz
- podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki - z przyjęciem do depozytu papierów wartościowych 388.078 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, objętych w wykonaniu praw z nabytych w drodze oferty prywatnej imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B Spółki oraz ich wprowadzeniem do obrotu w dniu 14 października 2016 roku.

Po uwzględnieniu powyższych zmian struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawia się w następujący sposób.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding S.à r.l.	10 869 177	37,95%	9 531 853	23,87%
Jacek Świdorski* z podmiotem zależnym Orfe S.A.	2 629 903	9,18%	6 838 914	17,13%
Michał Brański* z podmiotem zależnym 10x S.A.	2 629 903	9,18%	6 838 914	17,13%
Krzysztof Sierota* z podmiotem zależnym Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	9,18%	6 838 914	17,13%
Pozostali	9 881 974	34,50%	9 881 974	24,75%
Razem	28 640 860	100,00%	39 930 569	100,00%

*upoważniony do wykonywania prawa głosu jako zastawnik z 789.554 akcji imiennych Spółki uprzywilejowanych co do prawa głosu, na podstawie art. 340 § 1 kodeksu spółek handlowych na warunkach określonych umową zastawu rejestrowego z dnia 6 listopada 2015 r. zawartą z European Media Holding SARL. jako zastawcą

W pierwszych dziewięciu miesiącach roku 2016 oraz 2015 Grupa nie wypłacała ani nie uchwałała dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej.

22. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTENA AKCJACH

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.

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

Zgodnie z wprowadzonymi zmianami okres nabywania praw do Akcji Menadżerskich został wydłużony i może nastąpić najpóźniej do dnia 14 stycznia 2025 roku. Uczestnicy Programu mają prawo objąć przysługujące im warianty subskrypcyjne i złożyć zapisy na przysługujące im akcje w terminie 10 dni roboczych od końca każdego kolejnego kwartału nabywania praw określonych w harmonogramie.

Po modyfikacji programu średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ciągu okresu, ustalona przy wykorzystaniu modelu wyceny BMS, opracowanego przez Fishera Blacka, Myrona Scholesa oraz Roberta Mertona, wyniosła 5,50 zł 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%, sześciolatek przewidywany okres nabywania praw oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości 1,56%-2,14%. Łączna ustalona wartość programu po modyfikacji wyniosła 6.770 tys. złotych, co oznacza wzrost o 341 tys. w stosunku do wyceny programu przed zmianami okresu nabywania praw. Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 2.086 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresie zakończonym 30 września 2016 roku z tytułu tego programu wyniosła 1.337 tys. złotych, a łączna kwota ujęta w poprzednich okresach wyniosła 3.347 tys. złotych

	Opcje na akcje (w szt.)
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	793 888
Przyznane	70 419
Nie zrealizowane	(19 482)
Zrealizowane	
Stan na 30 września 2016	844 825
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	477 389

Cena wykonania opcji występujących na 30 września 2016 roku wynosi 12,17 złotych, a okres pozostały do końca umownego trwania opcji waha się od 2,5 do 6 lat.

Nowy 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.

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

Średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ciągu okresu, ustalona przy wykorzystaniu modelu drzewa dwumianowego, wyniosła 15,23 zł na jedną opcję. Ważniejszymi danymi wejściowymi do modelu były: cena akcji na dzień przyznania opcji, cena realizacji, zmienność stóp zwrotu na akcjach wynosząca 18,6%-19,4%, stopa dywidendy w wysokości 0,0%, oczekiwane daty wykonania oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości 1,68%-3,18%. Łączna wartość opcji w tym programie oszacowana została na poziomie 9.039 tys. złotych. Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 8.813 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresie zakończonym 30 września 2016 roku z tytułu tego programu wyniosła 226 tys. złotych.

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

23. RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Umowa kredytu zawarta przez Grupę w dniu 24 marca 2015 roku, zobligowała Grupę do zawarcia transakcji zabezpieczających IRS (Interest Rate Swap).

Realizując zapisy tejże umowy, w dniu 28 kwietnia 2015 roku Grupa zawarła cztery transakcje zabezpieczające IRS. Transakcje IRS floating to fixed zawarte zostały z podmiotami udzielającymi kredytowania w odniesieniu do 48,8 mln zł transzy kredytu A i 77,2 mln zł transzy kredytu B. Ich kluczowe parametry (daty okresów odsetkowych, stopa referencyjna, harmonogram płatności i stopa amortyzacji) są zgodne 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.

Na każdy dzień bilansowy, w celu dokonania księgowania zmian wartości godziwej, Grupa wyznacza część skuteczną i nieskuteczną zabezpieczenia zgodnie z zasadami określonymi w MSR 39.95. Część skumulowanego zysku/straty (zmiany wartości godziwej) z instrumentu zabezpieczającego, która została uznana za efektywną zostaje ujęta w pozostałych całkowitych dochodach. Część skumulowanego zysku/straty (zmiany wartości godziwej) z instrumentu zabezpieczającego, która została uznana za nieefektywną stanowi przychód/koszt finansowy bieżącego okresu.

W związku z pełnym dopasowaniem zawartych instrumentów i zabezpieczanym kredytem w aspekcie okresów odsetkowych oraz amortyzacji test efektywności wykonany w pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 roku wykazał pełną efektywność zabezpieczenia. Poniższa tabela przedstawia ujęcie posiadanych przez Grupę instrumentów zabezpieczających w skonsolidowanym bilansie na dzień 30 września 2016 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku
Zobowiązanie długoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	1 566
Zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	797
Aktywo z tytułu podatku odroczonego rozpoznane na wycenie instrumentu zabezpieczającego	449
Kapitał z aktualizacji wyceny	(1 914)

Zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych pozwala na odnoszenie skutecznej części zabezpieczenia w pozostałe całkowite dochody, co spowoduje uwspółmiernienie wpływu na wynik finansowy wyceny instrumentów zabezpieczających i realizacji pozycji zabezpieczanej. Umożliwia to ograniczenie zmienności wyniku finansowego z tytułu wyceny instrumentów pochodnych i pozwala na osiągnięcie efektu kompensacyjnego w rachunku zysków i strat w jednym okresie sprawozdawczym. Dzięki temu efekt ekonomiczny i księgowy zabezpieczania będzie odzwierciedlany w tym samym przedziale czasu.

24. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Długoterminowe:		
Kredyty	184 496	192 399
Leasing finansowy	684	283
	185 180	192 682
Krótkoterminowe:		
Kredyty	34 940	35 241
Pożyczki	1 000	2 800
Leasing finansowy	259	358
	36 199	38 399
Razem:	221 379	231 081

Kredyty

W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Wirtualna Polska SA oraz mBank 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 Grupa Wirtualna Polska SA kredytów w łącznej kwocie do 279,5 mln PLN.

Od dnia refinansowania do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego miały miejsce dwa ciągnięcia i sześć spłat zadłużenia z tytułu nowej umowy kredytu. W grudniu 2015 roku Grupa wykorzystwała transe inwestycyjną kredytu w celu częściowej spłaty (50 milionów złotych) ceny nabycia akcji w spółce

Enovatis SA. Ponadto, w czerwcu 2016 roku Grupa wykorzystała transze inwestycyjną kredytu w celu częściowej spłaty (12 milionów złotych) ceny nabycia udziałów w spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o.

Pierwsza spłata w wysokości 20 milionów złotych miała miejsce w dniu 21 maja 2015 roku. Spłata ta została sfinansowana środkami uzyskanymi z pierwszej oferty publicznej. Ponadto, na koniec każdego kwartału kalendarzowego począwszy od 30 czerwca 2015 roku Grupa dokonywała każdorazowo spłaty 6.725 tys. złotych części kapitałowej kredytu, zgodnie z harmonogramem wynikającym z umowy kredytowej.

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.

Grupa Wirtualna Polska SA jest zobowiązana spłacić zadłużenie w następujący sposób:

- transza A powinna być spłacona w dwudziestu równych kwartalnych ratach płatnych w okresie 5 lat po upływie 3 miesięcy od dnia podpisania nowej umowy kredytu;
- transza B powinna być spłacona w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypadnie w dniu 6. rocznicy podpisania nowej umowy kredytu;
- transza CAPEX powinna być spłacona w dwunastu równych kwartalnych ratach płatnych po upływie 2 i pół roku od dnia podpisania nowej umowy kredytu.

Wierzytelności nowych kredytodawców z tytułu udzielonego kredytu są zabezpieczone:

- zastawami finansowym i rejestrowym na akcjach Grupa Wirtualna Polska, zastawami finansowymi i rejestrowymi na udziałach http Sp. z o.o., Dobreprogramy Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., BusinessClick Sp. z o.o., Money.pl Sp. z o.o., Domodi Sp. z o.o., WP Shopping Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz zastawem finansowym i rejestrowym na akcja Enovatis SA;
- zastawami rejestrowymi na zbiorach rzeczy i praw Wirtualna Polska Holding SA, Grupa Wirtualna Polska SA, Money.pl Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Enovatis SA;
- zastawami zwykłymi i rejestrowymi na prawach do znaków towarowych Grupa Wirtualna Polska SA, Money.pl Sp. z o.o. i Blomedia.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Enovatis SA;
- zastawami finansowymi i rejestrowymi na rachunkach bankowych prowadzonych dla Wirtualna Polska Holding SA i, Grupa Wirtualna Polska SA, Money.pl Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., WP Shopping Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Enovatis SA 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 Grupa Wirtualna Polska SA; Money.pl Sp. z o.o.; Business Ad Network Sp. z o.o., WP Shopping Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Enovatis SA;
- oświadczeniami o poddaniu się egzekucji Wirtualna Polska Holding SA, Grupa Wirtualna Polska SA i WP Shopping Sp. z o.o., Money.pl Sp. z o.o.; Business Ad Network Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Enovatis SA oraz
- umową podporządkowania spłaty wskazanych istniejących i przyszłych wierzytelności w stosunku do Grupa Wirtualna Polska SA wobec wierzytelności nowych kredytobiorców.

Grupa zaprezentowała istniejące na 30 września 2016 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową. Część krótkoterminowa obliczona została jako suma planowanych według harmonogramu aktualnego kredytu płatności z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy.

Pożyczki

W dniu 6 października 2015 roku udziałowcy nieposiadający kontroli udzielili spółce Domodi pożyczki w wysokości 4 000 tys. zł przeznaczonej na zakup udziałów w Allani Sp. z o.o. Pożyczka oprocentowana jest według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o ustaloną w umowie marżę. Pożyczka może zostać spłacona w dowolnym momencie, nie później jednak niż 31 grudnia 2017 r. Na dzień 30 września 2016 r. kwota pozostała do spłaty wyniosła 1.000 tys. zł.

25. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe na dzień 30 września 2016 roku wynikające z zakupu spółek zależnych wynikają z uzgodnień z dawnymi właścicielami Allani Sp. z o.o. oraz NextWeb Media Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2016 roku 30 września 2016 roku oszacowana niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, które Grupa może być zobowiązana dokonać na mocy przyjętych uzgodnień wynosi 20.014 tys. zł. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 16.908 tys. zł została we wszystkich przypadkach oszacowana metodą dochodową. Wyceny obu zobowiązań są na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, dalsze informacje przedstawiono w notcie 29.

26. REZERWY

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Rezerwa na świadczenia pracownicze	3 160	2 891
rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	327	327
rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 833	2 564
Pozostałe rezerwy, w tym:	1 193	1 661
Rezerwy na sprawy sądowe	1 146	1 114
Kontrakt niosący obciążenia	-	233
Pozostałe	47	314
Razem	4 353	4 552

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Rezerwa na świadczenia pracownicze		
Stan na początek okresu	2 891	2 096
Utworzone w ciągu roku obrotowego	264	771
Rozwiązane	-	(218)
Połączenie przedsięwzięć	22	242
Sprzedaż jednostek zależnych	(17)	-
Stan na koniec okresu	3 160	2 891
Pozostałe rezerwy:		
Stan na początek okresu	1 661	2 115
Utworzone w ciągu roku obrotowego	335	685
Wykorzystane	(404)	(1 142)
Rozwiązane	(284)	(301)
Połączenie przedsięwzięć	25	304
Sprzedaż jednostek zależnych	(140)	-
Stan na koniec okresu	1 193	1 661

27. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Kolejna tabela przedstawia strukturę zobowiązań handlowych oraz pozostałych na 30 września 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Długoterminowe:		
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	10 086	11 582
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 566	1 322
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	78 078	62 762
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	11 095	-
	100 825	75 666
Krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe	22 395	30 335
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	6 822	4 008
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	-	2 243
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	797	954
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-
Zobowiązania publicznoprawne	4 665	5 346
Zobowiązania barterowe	7 374	12
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 147	3 565
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	6 908	1 593
Przychody przyszłych okresów	4 852	2 943
Pozostałe	4 895	3 669
Razem	62 855	54 668

28. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest narażona na pozwy w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 30 września 2016 roku było prowadzonych kilkadziesiąt takich postępowań. Grupa zawiązała 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 jakiego zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia. Obecnie nie toczą się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Wirtualna Polska Holding SA lub jednostek zależnych, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Wirtualna Polska Holding SA.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 roku Grupa Kapitałowa wypłaciła odszkodowania w sprawach o ochronę dóbr osobistych w łącznej wysokości 147 tys. złotych. Ponadto, w omawianym okresie rezerwa na sprawy sądowe zwiększyła się łącznie o 32 tys. złotych.

29. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

Kolejna tabela przedstawia zobowiązania finansowe Grupy podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 30 września 2016 roku 30 września 2016 roku :

(w tys. zł)	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Zobowiązania wyceniane przez wynik w wartości godziwej			
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	16 908	16 908
Razem	-	16 908	16 908
Zobowiązania wyceniane przez kapitał w wartości godziwej			
Kontrakty na stopę procentową	2 363	-	2 363
Razem	2 363	-	2 363

Instrumenty finansowe z poziomu 2

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

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

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

Instrumenty finansowe z poziomu 3

Tabela poniżej przedstawia zmiany w zakresie instrumentów z poziomu 3 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku:

(w tys. zł)	Wynagrodzenie warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	
	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Stan na początek okresu	15 590	4 380
Przejęcie NextWeb Media Sp. z o.o.	-	12 069
Przejęcie Allani Sp. z o.o.	-	1 752
Naliczenie wynagrodzenia wypłacanego w formie earn-out	-	457
Splata zobowiązania z tytułu przejęcia przedsiębiorstwa Sportowefakty	(336)	(1 344)
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu przejęcia Sportowefakty	56	224
Przeszacowanie earn-out Domodi Sp. z o.o.	-	720
Przeszacowanie earn-out Allani Sp. z o.o.	3 036	-
Splata zobowiązania z tytułu przejęcia Allani Sp. z o.o.	(2 785)	-
Splata zobowiązania z tytułu przejęcia Domodi Sp. z o.o.	-	(4 000)
Zyski i straty ujęte w kosztach finansowych	1 347	1 332
Stan na koniec roku	16 908	15 590

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

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty i pożyczki	220 436	225 012
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	943	943
Razem	221 379	225 955

30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych i wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych. Na dzień 30 września 2016 roku 30 września 2016 roku działalność Grupy nie podlegała istotnemu ryzyku walutowemu ze względu na nieznaczny udział transakcji walutowych w transakcjach ogółem Grupy. Ogólny program Grupy dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami. Do końca roku 2013, Grupa stosowała zasadę nieprowadzenia obrotu instrumentami finansowymi. Od 2014 roku Grupa posiada instrumenty swap w celu ekonomicznego zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych wynikającego z zawartych umów kredytowych.

Ryzykiem zarządza scentralizowany Dział Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Grupy, który realizuje politykę zatwierdzoną przez Zarząd. Dział Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Grupy identyfikuje i ocenia zagrożenia finansowe, a także zabezpiecza Grupę przed nimi w ścisłej współpracy z jednostkami operacyjnymi. Zarząd ustala na piśmie ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych dziedzin, takich jak ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe, stosowanie instrumentów pochodnych i innych niepochodnych instrumentów finansowych oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

Ryzyko kredytowe

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

- **Należności handlowe**

Grupa zawiera transakcje z firmami o uznanej reputacji rynkowej i długiej historii współpracy, które nie sprawiły dotychczas problemów ze spłatą zobowiązań wobec Grupy. Wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. 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 180 dni uważa się za niezagrożone (o ile Grupa nie posiada informacji na temat problemów finansowych danego klienta). Wynika to z faktu, iż klientami Grupy są w głównej mierze pośrednicy (domy mediowe, itp.) działający na rzecz klientów końcowych. Często zdarza się więc, że klienci Grupy wstrzymują swoją zapłatę do momentu wpływu na ich konto środków od klienta końcowego. W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego, a należności są spłacane zwykle w terminie do 60 dni.

- **Środki pieniężne na rachunkach bankowych**

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Banki o wysokim ratingu	52 706	48 961
Środki pieniężne w bankach razem	52 706	48 961

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

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

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

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

oprocentowane pozycje. 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. Na 30 września 2016 roku Grupa była stroną czterech umów na swap odsetkowy konwertujących oprocentowanie zmienne na stałe, które łącznie zabezpieczyły 110 milionów zadłużenia, co stanowiło na ten dzień 49,75% wartości nominalnej kredytu bankowego Grupy.

W roku 2016 i 2015 wszystkie kredyty i pożyczki Grupy były wyrażone w złotych.

Ryzyko związane z płynnością

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

31. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 30 września 2016 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 i Spółki Założycieli (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. 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 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Zakupy:				
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	91	142	24	65
Razem	91	142	24	65

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Zobowiązania:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	28	13
Razem	28	13
Należności:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	6	6
Razem	6	6

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 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	4 584	3 961	1 642	1 215
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	1 072	716	54	239
Razem	5 656	4 677	1 696	1 454

32. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 30 września 2015 roku
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(3 070)	(856)
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	(4 105)	(1 533)
Stan należności i innych aktywów spółek na dzień przejścia kontroli	694	4 611
Stan należności i innych aktywów spółek na utraty kontroli	(68)	-
Zmiana stanu aktywów dotyczących działalności finansowej		152
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	398	(4 086)
Inne	11	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(982)	(4 410)
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	8 187	276
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. Instrumentów swap	157	2 237
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	(5 886)	(4 050)
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	(3 725)	(2 873)
Stan zobowiązań operacyjnych sprzedanych spółek zależnych	61	-
Kompensata należności z tytułu podatku dochodowego z zobowiązaniem z tytułu podatku VAT	368	-
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów	(203)	-
Inne	59	-
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	(87)	(579)
Bilansowa zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	(199)	(382)
Stan rezerw operacyjnych sprzedanych spółek zależnych	157	
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	(45)	(197)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(35 890)	(32 614)
Cena nabycia nominalna	(36 457)	(31 700)
Splata zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w poprzednich okresach	(2 243)	-
Zaliczka z tytułu wynagodzenia warunkowego	-	(1 219)
Splata pożyczki do dotychczasowego udziałowca	-	(200)
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	2 810	505

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

33. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Zawarcie przez jednostkę zależną Wirtualna Polska Holding S.A. umowy o zapewnienie dostępu do multipleksu MUX8 z EmiTel sp. z o.o.

W dniu 27 października 2016 r. jednostka zależna Spółki - spółka WP1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („WP1”) oraz EmiTel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („EmiTel”) zawarły umowę o zapewnienie dostępu do multipleksu MUX8.

Przedmiotem Umowy jest m.in.:

- umieszczanie przez EmiTel oraz rozpowszechnianie lub rozprowadzanie programu telewizyjnego WP1 w multipleksie MUX8,
- zapewnienie przez EmiTel dostępu do multipleksu MUX8 na rzecz WP1, na warunkach równych i niedyskryminujących,
- zapewnienie przez EmiTel na rzecz WP1 nieprzerwanej cyfrowej transmisji sygnału multipleksu MUX8.

Umowa wejdzie w życie w dniu 1 grudnia 2016 r. i została zawarta na okres obowiązywania uprawnień WP1 wynikających z koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego WP1 tj. do dnia 13 stycznia 2026 r. Łączna szacunkowa wartość świadczeń pieniężnych WP1 wynikających z umowy w przewidywanym okresie

obowiązywania wyniesie 62,7 mln zł, w tym 4 mln zł tytułem zwrotu opłat publicznoprawnych za wykorzystanie częstotliwości. Średnioroczna wartość umowy to ok. 7 mln zł.

Łączna odpowiedzialność odszkodowawcza (kontraktowa i deliktowa) każdej ze Stron została ograniczona do wartości wynagrodzenia jakie WP1 powinna zapłacić na rzecz EmiTel za okres 36 miesięcy obowiązywania Umowy. Nie dotyczy to szkody wyrządzonej z winy umyślnej.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne istotne zdarzenia po dacie bilansowej.

34. INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

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

Gwarancje wewnątrzgrupowe

Spółki Wirtualna Polska Holding SA, WP Shopping Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Money.pl Sp. z o.o., Blomedia Sp. z o.o. oraz Enovatis SA są gwarantami umowy kredytowej zawartej pomiędzy spółką Grupa Wirtualna Polska SA oraz mBank i ING Bank Śląski. Zarząd zakłada, że wszystkie spółki, które są gwarantami umowy kredytu pozostaną nimi do końca trwania umowy kredytowej. Łączna kwota gwarancji odpowiada bieżącemu saldu zadłużenia Grupy Wirtualna Polska SA z tytułu omawianej umowy kredytowej.

Udzielone pożyczki

Na dzień 30 września 2016 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Grupa Wirtualna Polska 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.

35. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	292 189	223 520	66 881	53 750
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	266 458	196 617	60 991	47 281
Zysk na działalności operacyjnej	54 023	41 009	12 366	9 861
Zysk przed opodatkowaniem	40 254	12 526	9 214	3 012
Zysk netto	30 725	6 335	7 033	1 523
EBITDA	84 813	63 019	19 413	15 154
Skorygowana EBITDA	95 266	74 434	21 806	17 899

	Trzy miesiące zakończony 30 września 2016 roku		Trzy miesiące zakończony 30 września 2015 roku	
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	102 972	78 246	23 686	18 610
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	94 892	68 613	21 825	16 318
Zysk na działalności operacyjnej	17 198	13 938	3 959	3 313
Zysk przed opodatkowaniem	12 758	(924)	2 937	(241)
Zysk netto	9 731	(3 265)	2 240	(799)
EBITDA	28 032	21 463	6 451	5 102
Skorygowana EBITDA	33 802	25 114	7 775	5 969

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2016 roku		Na dzień 31 grudnia 2015 roku	
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	807 899	749 879	187 361	175 966
Aktywa trwałe	688 365	638 195	159 639	149 758
Aktywa obrotowe	119 534	111 684	27 721	26 208
Zobowiązania długoterminowe	320 263	293 426	74 272	68 855
Zobowiązania krótkoterminowe	103 985	98 874	24 115	23 202
Kapitał własny	383 651	357 579	88 973	83 909
Kapitał zakładowy	1 413	1 413	328	332
Udziały niedające kontroli	16 702	15 676	3 873	3 679

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	81 985	57 620	18 766	13 856
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(62 997)	(57 207)	(14 420)	(13 757)
Przepływy netto z działalności finansowej	(15 243)	50 990	(3 489)	12 262
Przepływy pieniężne netto razem	3 745	51 403	857	12 361

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2016 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,3120 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2615 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2015 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3688 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2016 roku),

- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1585 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2015 roku).

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

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

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

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 8 listopada 2016 roku

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 września 2016 roku
oraz
za okres 3 i 9 miesięcy zakończony
30 września 2016 roku

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 roku
Przychody ze sprzedaży	6 735	3 886	2 253	1 312
Amortyzacja	(10)	(6)	(3)	(4)
Zużycie materiałów i energii	(5)	-	(2)	-
Koszty programu opcji pracowniczych	(1 304)	(716)	(101)	(239)
Pozostałe usługi obce	(999)	(4 467)	(273)	(176)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(4 820)	(3 640)	(1 319)	(1 216)
Pozostałe koszty operacyjne	(207)	(89)	(76)	(37)
Zysk/(strata) ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	2	-	2
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(610)	(5 030)	479	(358)
Przychody finansowe	9 083	8 959	3 087	2 689
Koszty finansowe	(1 314)	(543)	(360)	(541)
Dywidendy otrzymane	360	633	-	-
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	7 519	4 019	3 206	1 790
Podatek dochodowy	(1 631)	(694)	(642)	(386)
Zysk/(strata) netto	5 888	3 325	2 564	1 404
Pozostałe całkowite dochody/ (straty)	-	-	-	-
Dochody całkowite	5 888	3 325	2 564	1 404

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne		49	59
Pozostałe aktywa finansowe	8	487 359	466 247
		487 408	466 306
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe i pozostałe		7 946	1 524
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5 421	18 144
		13 367	19 668
AKTYWA RAZEM		500 775	485 974
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		1 413	1 413
Kapitał zapasowy		310 454	310 454
Pozostałe kapitały rezerwowe		9 638	3 347
Zyski zatrzymane		159 847	153 959
		481 352	469 173
Zobowiązania długoterminowe			
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	10	7 593	9 373
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 257	2 625
		11 850	11 998
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi		5	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe		7 551	4 665
Rezerwy na świadczenia pracownicze		17	17
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	121
		7 573	4 803
PASYWA RAZEM		500 775	485 974

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

(w tys. zł)	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 roku	1 413	310 454	3 347	153 959	469 173
Zysk netto	-	-	-	5 888	5 888
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	5 888	5 888
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	1 568	-	1 568
Otrzymane wpłaty na kapitał podstawowy	-	-	4 723	-	4 723
Podział zysku netto	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2016 roku	1 413	310 454	9 638	159 847	481 352

(w tys. zł)	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 roku	1 231	206 664	1 954	149 583	359 432
Zysk netto	-	-	-	4 376	4 376
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	4 376	4 376
Podwyższenie kapitału z tytułu pierwszej oferty publicznej	167	106 705	-	-	106 872
Koszt emisji akcji	-	(4 916)	-	-	(4 916)
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	15	2 001	1 393	-	3 409
Podział zysku netto	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku	1 413	310 454	3 347	153 959	469 173

(w tys. zł)	Kapitał własny				Razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 roku	1 231	206 664	1 954	149 583	359 432
Zysk netto				3 325	3 325
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	3 325	3 325
Wartość świadczeń pracowniczych	-	-	1 044	-	1 044
Emisja akcji	182	108 705	-	-	108 887
Koszt emisji akcji	-	(4 916)	-	-	(4 916)
Podział zysku netto	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2015 roku	1 413	310 453	2 998	152 907	467 771

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	7 519	4 019
Korekty:	(6 814)	(8 331)
Amortyzacja	10	6
Przychody i koszty finansowe	(7 769)	(8 416)
Dywidendy otrzymane	(360)	(633)
Koszt programu opcji pracowniczych	1 304	716
Pozostałe korekty	1	(4)
Zmiana kapitału obrotowego	(5 670)	(5 525)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	(5 462)	255
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	(208)	(862)
Splacone koszty IPO odniesione w kapitał	-	(4 917)
Podatek dochodowy zapłacony	(121)	-
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(5 086)	(9 837)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	-	2
Dywidendy otrzymane	360	633
Splata należności z tytułu udzielonej gwarancji	-	792
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1)	(68)
Udzielenie pożyczek	(12 809)	(43 169)
Splata udzielonych pożyczek	-	6 725
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	(20 815)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(12 450)	(55 900)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału	4 723	108 779
Kredyty i pożyczki otrzymane	5	-
Odsetki otrzymane	85	392
Przepływy netto z działalności finansowej	4 813	109 171
Przepływy pieniężne netto razem	(12 723)	43 434
Środki pieniężne na początek okresu	18 144	514
Środki pieniężne na koniec okresu	5 421	43 948

1. INFORMACJE OGÓLNE

Spółka Wirtualna Polska Holding SA („Spółka”) jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000407130. Spółce nadano numer statystyczny REGON 016366823. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Jutrzenki 137 A.

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2016 roku, jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2015 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 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 2015.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 8 listopada 2016 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 8 listopada 2016 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 2015 roku.

Wartości oparte na szacunkach i osądach

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

Aktywo z tytułu podatku odroczonego W wyniku przejścia na MSSF wartość posiadanych udziałów w spółce Grupa Wirtualna Polska SA uległa zmniejszeniu o 148.155 tys. zł poprzez wycenę tych udziałów do wartości godziwej na dzień 31.12.2012 r. Spowodowało to powstanie ujemnej różnicy przejściowej na tej inwestycji w kwocie 148.155 tys.

zł. W związku z faktem, iż Spółka nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych udziałów, zgodnie z MSR 12 par. 44 w sprawozdaniu finansowym nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej.

Testy na trwałą utratę wartości

Wartość posiadanych udziałów i akcji podlegała testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2015 roku. Na koniec września 2016 roku Zarząd przeanalizował występowanie potencjalnych przesłanek utraty wartości tych aktywów i nie zidentyfikował konieczności rozpoznania odpisów z tytułu utraty wartości tych aktywów.

5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Przychody Spółki nie wykazują sezonowości.

6. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku nie wystąpiły żadne zmiany w odpisach aktualizujących aktywa trwałe i obrotowe.

7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku Spółka nabyła wartości niematerialne o wartości 1 tys. złotych. W analizowanym okresie Spółka nie nabywała rzeczowych aktywów trwałych.

8. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Na dzień 30 września 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku w skład pozostałych aktywów finansowych wchodziły następujące pozycje:

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Udziały i akcje	203 388	203 123
Udzielone pożyczki	283 971	263 124
RAZEM	487 359	466 247

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
Grupa Wirtualna Polska S.A.	196 651	-	196 651	100%	100%
http Sp. z o.o.	35	-	35	100%	100%
dobreprogramy Sp. z o.o.	6 697	-	6 697	51%	51%
WP1 Sp. z o.o.	5	-	5	100%	100%
Stan na dzień 30 września 2016	203 388	-	203 388		

9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanyymi:

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 września 2015 roku
Zakupy				
Jednostki zależne	590	658	185	68
Razem	590	658	185	68
Sprzedż usług				
Jednostki zależne	6 735	3 886	2 253	1 318
Razem	6 735	3 886	2 253	1 318
Przychody z tytułu odsetek, gwarancji oraz dywidendy				
Jednostki zależne	9 358	8 567	3 065	2 469
Razem	9 358	8 567	3 065	2 469

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Należności		
Jednostki zależne	7 904	716
Razem	7 904	716
Udzielone pożyczki		
Jednostki zależne	283 971	263 124
Razem	283 971	263 124

W trakcie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku Spółka udzieliła dodatkowego finansowania swoim dwóm podmiotom zależnym tj. spółce WP1 Sp. z o.o. w kwocie 2.850 tys. złotych oraz Grupie Wirtualna Polska SA w kwocie 9.959 tys. złotych. Pozostała kwota zwiększenia wyniku z naliczonych odsetek za pierwsze 9 miesięcy 2016 roku.

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki:

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 września 2015 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	4 584	3 961	1 642	1 215
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	1 072	716	54	239
Razem	5 656	4 677	1 696	1 454

10. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązanie warunkowe wynikające z zakupu spółki zależnej wynika z uzgodnień z dawnymi właścicielami NextWeb Media Spółka z o.o. Na dzień 30 września 2016 roku oszacowana niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, które Wirtualna Polska Holding może być zobowiązania dokonać na mocy przyjętych uzgodnień wynosi 16.635 tys. zł. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 14.415 tys. zł została we wszystkich przypadkach oszacowana metodą dochodową. Wycena tego zobowiązania jest na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej (dalsze informacje przedstawiono w nocie 29 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

11. KAPITAŁ WŁASNY

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

12. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

Sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	6 735	3 886	1 542	934
Zysk /(strata) na działalności operacyjnej	(610)	(5 030)	(140)	(1 210)
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem	7 519	4 019	1 721	966
Zysk /(strata) netto	5 888	3 325	1 348	800

	Trzy miesiące zakończonych 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 września 2015 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 września 2016 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 września 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	2 253	1 312	519	311
Zysk /(strata) na działalności operacyjnej	479	(358)	109	(80)
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem	3 206	1 790	736	427
Zysk /(strata) netto	2 564	1 404	589	335

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 30 września 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	500 775	485 974	116 135	114 038
Aktywa trwałe	487 408	466 306	113 035	109 423
Aktywa obrotowe	13 367	19 668	3 100	4 615
Zobowiązania długoterminowe	11 850	11 998	2 748	2 815
Zobowiązania krótkoterminowe	7 573	4 803	1 756	1 127
Kapitał własny	481 352	469 173	111 631	110 096
Kapitał podstawowy	1 413	1 413	328	332

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(5 086)	(9 837)	(1 164)	(2 366)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(12 450)	(55 900)	(2 850)	(13 442)
Przepływy netto z działalności finansowej	4 813	109 171	1 102	26 252
Przepływy pieniężne netto razem	(12 723)	43 434	(2 912)	10 445

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2016 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,3120 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2615 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2015 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3688 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1585 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2015 roku).

13. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne istotne zdarzenia po dacie bilansowej.

Jacek Świderski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 8 listopada 2016 roku