



Raport finansowy Grupy Kapitałowej WP

za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku



ZAWARTOŚĆ RAPORTU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	34
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	71

Zespół Zarządzający

WP Holding S.A.



Jacek Świdorski
CEO



Krzysztof Sierota
CTO



Michał Brański
VP Strategy



Elżbieta Bujniewicz-Belka
CFO



Joanna Pawlak
VP Media



Grzegorz Kruk
VP E-commerce



Angelika Lapeta
VP HR

The image shows a modern office interior. In the background, a wall is covered in vertical wooden slats. A large, illuminated sign on the wall reads "WP holding" in a white, sans-serif font. The sign is lit from behind, creating a bright glow. To the left of the sign, there are several spherical pendant lights hanging from the ceiling. The ceiling itself is dark with recessed lighting strips. In the foreground, there is a large, red, semi-transparent graphic element that covers the bottom half of the image. This red area has a subtle pattern of overlapping geometric shapes, possibly triangles or polygons, in a slightly darker shade of red. The overall atmosphere is professional and contemporary.

WP holding

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku

SPIS TREŚCI

1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	6
2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA	7
3. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH I SYTUACJI MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
4. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	21
5. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ W KOLEJNYCH OKRESACH.....	22
6. ISTOTNE UMOWY I ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W TRZECH KWARTAŁACH 2020 ROKU	27
7. AKCJE I AKCJONARIAT	29
8. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	32

1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 i 2019 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w tys. złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segment ONLINE				
Przychody ze sprzedaży	396 144	504 822	89 181	117 166
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	385 485	488 472	86 782	113 371
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	137 920	155 210	31 049	36 023
EBITDA (wg. MSSF 16)	129 176	150 169	29 081	34 853

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segment TV				
Przychody ze sprzedaży	17 681	14 219	3 980	3 300
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	17 681	14 219	3 980	3 300
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	(769)	(5 010)	(173)	(1 163)
EBITDA (wg. MSSF 16)	(769)	(5 031)	(173)	(1 168)

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	413 825	519 041	93 162	120 466
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	403 166	502 691	90 762	116 672
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	137 151	150 200	30 876	34 861
EBITDA (wg. MSSF 16)	128 407	145 138	28 907	33 686
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(61 454)	(58 559)	(13 835)	(13 591)
Zysk na działalności operacyjnej	66 953	86 579	15 073	20 094
Wynik na działalności finansowej	(14 207)	(23 713)	(3 198)	(5 504)
Zysk przed opodatkowaniem	52 746	62 866	11 874	14 591
Zysk netto	41 647	44 273	9 376	10 275

	Na dzień 30 września 2020	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 30 września 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	1 189 973	1 145 069	262 873	268 890
Aktywa trwałe	891 308	909 137	196 896	213 488
Aktywa obrotowe	298 665	235 932	65 977	55 403
Zobowiązania długoterminowe	447 032	426 105	98 752	100 060
Zobowiązania krótkoterminowe	184 383	205 837	40 731	48 336
Kapitał własny	558 558	513 127	123 389	120 495
Kapitał zakładowy	1 456	1 451	322	341
Udziały niedające kontroli	12 484	12 246	2 758	2 876

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	154 464	158 620	34 774	36 815
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(67 083)	(85 695)	(15 102)	(19 889)
Przepływy netto z działalności finansowej	(10 950)	(61 835)	(2 465)	(14 352)
Przepływy pieniężne netto razem	76 431	11 090	17 206	2 574

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2020 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,5268 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2020 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2019 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2585 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2019 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,4420 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2020 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3086 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2019 roku).

2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING

INFORMACJE OGÓLNE I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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

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

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Wirtualna Polska to holding technologiczny. Serwisy Grupy WP przygotowujemy w oparciu o innowacyjne rozwiązania, które pozwalają nam na poszerzanie grupy odbiorców, precyzyjne dostarczanie usług i reklam.

Naszą misją jest pozostawanie partnerem pierwszego wyboru Polaków, dostarczając angażujące informacje, rozrywkę i usługi oraz inspirację w codziennych decyzjach. Zarówno dla użytkowników, jak i kontrahentów, chcemy być wiarygodną marką zaufania zarówno pod względem treści, jak i oferty. Ciągłe szukamy nowych rozwiązań, by wspólnie z partnerami realizować potrzeby naszych użytkowników.

Zgodnie z ostatnimi dostępnymi danymi z badania Mediapanel za październik 2020 roku serwisy Grupy Wirtualna Polska odwiedziło 21,8 mln realnych użytkowników, którzy wygenerowali 3,5 mld odsłon. Łączny czas jaki spędzili w serwisach wyniósł 62,7 mln godzin. Zasięg Grupy to 65,5%.

Wirtualna Polska prowadzi działalność na polskim rynku reklamy online oferując swoim klientom szeroką gamę produktów reklamowych. Należą do nich m.in. nowoczesne reklamy display, w tym m.in. reklamy wideo online, reklamy wysyłane pocztą elektroniczną, reklamy na urządzenia mobilne oraz reklamy oparte na modelu efektywnościowym (tj. rozliczane za przejścia do strony, wypełnienie formularza, rejestracje, zakup towarów lub usług, lead generation, performance

marketing). WP od lat rozwija sprzedaż w inteligentnym modelu programatycznym, który dostarcza wielu rozbudowanych metryk służących mierzalności prowadzonych kampanii.

Media

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

Serwisy i kontent



Wirtualna Polska jest dla nas i naszych użytkowników centrum wydarzeń, którymi żyje Polska. To dzięki zespołowi pracowników i współpracowników Wirtualnej Polski każdego dnia Strona Główna WP staje się rzetelnym i ciekawym źródłem informacji i zyskuje coraz szersze grono odbiorców.

Tworzymy również szereg serwisów tematycznych. Codziennie prezentujemy najważniejsze wiadomości z kraju i ze świata, prowadzimy najpopularniejszy serwis finansowy w Polsce, dostarczamy również pełny przegląd informacji sportowych, treści motoryzacyjne, technologiczne, life-stylowe i rozrywkowe.

Poczta



Usługami, które ułatwiają naszym użytkownikom komunikację są WP Poczta i o2 poczta. Oferują m.in. nielimitowaną pojemność skrzynki i załączniki do 100 MB. Wyróżniają się wysokim poziomem zabezpieczeń i rozwiązaniami dla biznesu. Jako pierwsi z polskich wydawców, wprowadziliśmy projekt „Poczta bez granic”. Osoby niesłyszące mogą swobodnie połączyć się z biurem obsługi klienta przy udziale tłumacza języka migowego. Wdrożyliśmy również dodatkową funkcjonalność porządkowania e-recept w jednym miejscu, co zapewnia szybki dostęp w przypadku potrzeby ich okazania np. za pomocą telefonu komórkowego.

Telewizja



W ramówce Telewizji WP znaleźć można światowe filmy i seriale nieemitowane wcześniej w polskich kanałach otwartej telewizji. Stacja pokazuje autorskie programy publicystyczne, w tym „Tłit” i „Money. To się liczy”, programy rozrywkowe oraz dokumenty i cykle o remontowaniu i urządzaniu wnętrz. Od kwietnia 2019 Telewizja WP emituje najsłynniejsze show motoryzacyjne na świecie, czyli „Top Gear”, a od października także „Kuchenne rewolucje Gordona Ramsay’a”. Telewizja WP jako pierwsza w Polsce wyemitowała film braci Sekielskich „Tylko nie mów nikomu”. W 2020 roku stacja zaprezentowała nowe produkcje oryginalne 1, 2, 3 Kabaret! i Remont w prezencje. Zgodnie z danymi Nielsen Audience Measurement Telewizja WP zakończyła trzeci kwartał 2020 roku udziałem 0,65% w grupie all 16-49, poprawiając wynik o 31% względem analogicznego okresu roku.. W trzech kwartałach 2020 roku została również utrzymana pozycja lidera wśród stacji nadających na MUX8.

Wideo



Naszemu użytkownikom oferujemy również możliwość odbioru tradycyjnej telewizji w wersji online. WP Pilot umożliwia oglądanie ponad 60 kanałów telewizyjnych, z czego ponad 30 całkowicie za darmo. Usługa jest dostępna

bez konieczności podpisywania umowy i bez dekodera. Telewizję oglądać można poprzez stronę internetową, aplikacje na platformy Android, iOS, Windows i Xbox oraz z wykorzystaniem Chromecast i Airplay.

Radio

OpenFM to najpopularniejsze polskie radio internetowe. Do dyspozycji słuchaczy jest ponad sto zróżnicowanych stacji muzycznych, które podzielone są na kategorie tematyczne. Usługa jest dostępna pod adresem www.open.fm oraz przez aplikację mobilną na platformy Android i iOS. By zapewnić marce jeszcze szerszą dystrybucję wzięliśmy udział w konkursach Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji na nadawanie na lokalnych multipleksach cyfrowych. OpenFM otrzymało miejsce m.in. w Warszawie, Rzeszowie, Katowicach i Tarnowie.

E-commerce

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

Podróże

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

Moda

Misję wspierania naszych użytkowników w ich codziennych decyzjach realizujemy także poprzez usługi oferowane w dwóch największych wyszukiwarkach modowych w Polsce, czyli domodi.pl oraz allani.pl. W ofercie tych serwisów znajduje się kilkaset tysięcy produktów z setek sklepów internetowych.

Wyposażenie wnętrz i projektowanie domów

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

marki integrują ścieżkę zakupową konsumentów od projektu domu, poprzez materiały budowlane, aż do wyposażenia wnętrz.

Usługi finansowe direct.money.pl totalmoney.pl [Finansowy supermarket](http://Finansowy.supermarket)

Użytkownikom pomagamy również w ważnych decyzjach dotyczących finansów. Serwisy Grupy WP porównują i pozwalają wybrać najkorzystniejsze oferty ubezpieczeń, kredytów, pożyczek, kart i kont. Nasi eksperci piszą prostym językiem, a tworzone przez nich treści pozwalają odnaleźć się w zawiłym świecie finansów. Dla zainteresowanych pogłębioną wiedzą przygotowują również profesjonalne rankingi i analizy.

Motoryzacja superauto.pl

Zakup i finansowanie samochodu to kolejny obszar e-commerce, w którym WP działa przez serwis superauto.pl. Prezentuje szeroką ofertę nowych samochodów pochodzących od autoryzowanych dilerów różnych marek. Najwyższy standard obsługi, realizowany przez zespół doświadczonych doradców, pozwala klientom indywidualnym i firmom na sfinansowanie zakupu nowego samochodu w leasingu, wynajmie lub pożyczce bez wychodzenia z domu.

Poniższa tabela przedstawia wyniki Grupy w poszczególnych kategoriach tematycznych:

Kategoria tematyczna	Realni Użytkownicy (RU)	Miejsce w rankingu
Biznes, finanse, prawo	10 165 824	1
Dzieci, rodzina	4 333 824	1
Nowe technologie	7 796 736	1
Plotki, życie gwiazd	8 687 736	1
Sport	7 932 816	1
Motoryzacja	6 050 376	2
Serwisy kobiece	7 855 704	2
Serwisy pocztowe	8 506 944	2
Styl życia	13 773 888	2
Turystyka	4 439 448	2
Zdrowie i medycyna	9 333 144	2
Kultura i rozrywka	9 906 624	3
Informacje i publicystyka	13 232 160	4
E-commerce	4 336 416	18

Źródło: Mediapanel, październik 2020

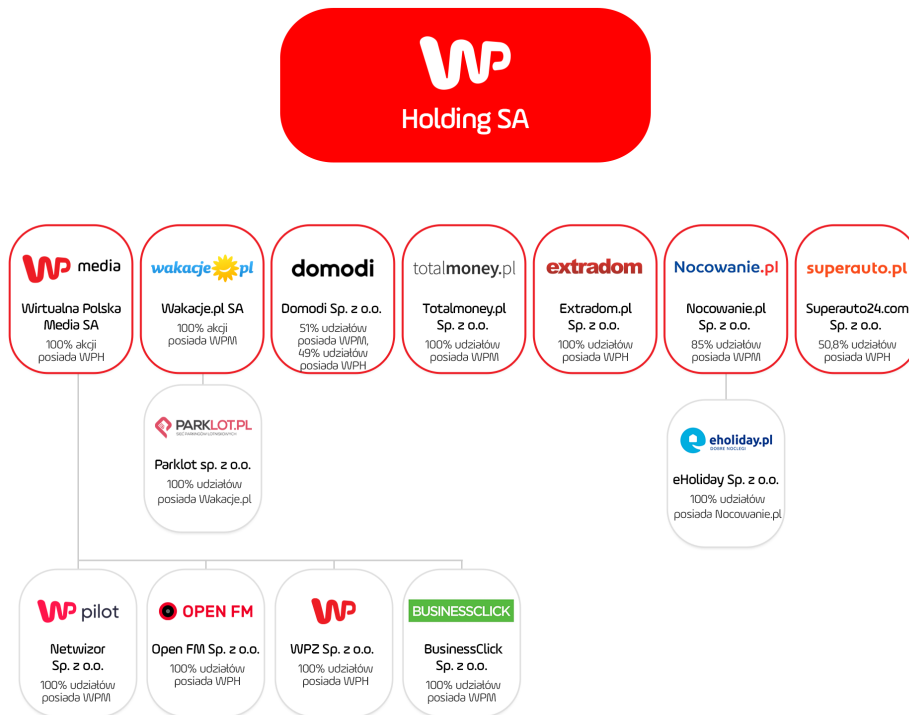
Poniższa tabela przedstawia pozycję rynkową Grupy Kapitałowej na tle konkurencji.

Nr	Podmiot	Realni użytkownicy (mln)	Odstony (mld)	Czas spędzony (mln h)
1	Grupa Google	28,3	6,9	69
2	Grupa Youtube	25,8	0,8	161
3	Grupa Wirtualna Polska	21,8	3,5	63
4	Grupa RAS Polska	21,7	2,7	52
5	facebook.com	21,7	1,7	119
6	Grupa Allegro	20,8	3,2	45
7	Grupa Polsat-Interia	19,8	1,8	28
8	Grupa Polska Press	18,3	1,0	7
9	Grupa Gazeta.pl	17,9	0,7	15
10	Grupa OLX	17,6	4,5	45

Źródło: Badanie Mediapanel, październik 2020

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA

Schemat przedstawia strukturę Grupy na dzień 30 września 2020 roku, wraz z procentem głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniona jest Grupa.



Spółki z Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA posiadają również akcje/udziały mniejszościowe w następujących podmiotach:



Zmiany w składzie i strukturze Grupy

W dniu 2 stycznia 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Totalmoney.pl Sp. z o.o. oraz Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Totalmoney.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.

W dniu 1 lutego 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Wirtualna Polska Media SA oraz Autocentrum.pl SA, poprzez przeniesienie na spółkę Wirtualna Polska Media SA całego majątku spółki Autocentrum.pl SA.

W dniu 1 lipca 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Wakacje.pl SA oraz Travel Network Solutions Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Wakacje.pl SA całego majątku spółki Travel Network Solutions Sp. z o.o.

W dniu 1 października 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz eHoliday.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Nocowanie.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki eHoliday.pl Sp. z o.o.

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

Dane finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 i 2019 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Informacje przedstawione w poniższym zestawieniu powinny być czytane łącznie z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 i 2019 roku.

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Zmiana	Zmiana %
Segment ONLINE				
Przychody ze sprzedaży	396 144	504 822	(108 678)	(21,5%)
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	385 485	488 472	(102 987)	(21,1%)
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	137 920	155 210	(17 290)	(11,1%)
EBITDA (wg. MSSF 16)	129 176	150 169	(20 993)	(14,0%)
Segment TV				
Przychody ze sprzedaży	17 681	14 219	3 462	24,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	17 681	14 219	3 462	24,3%
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	(769)	(5 010)	4 241	(84,7%)
EBITDA (wg. MSSF 16)	(769)	(5 031)	4 262	(84,7%)
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	413 825	519 041	(105 216)	(20,3%)
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	403 166	502 691	(99 525)	(19,8%)
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	137 151	150 200	(13 049)	(8,7%)
EBITDA (wg. MSSF 16)	128 407	145 138	(16 731)	(11,5%)
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(61 454)	(58 559)	(2 895)	4,9%
Zysk na działalności operacyjnej	66 953	86 579	(19 626)	(22,7%)
Wynik na działalności finansowej	(14 207)	(23 713)	9 506	(40,1%)
Zysk przed opodatkowaniem	52 746	62 866	(10 120)	(16,1%)
Zysk netto	41 647	44 273	(2 626)	(5,9%)

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 30 września 2020	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Zmiana	Zmiana %
Segment ONLINE				
Przychody ze sprzedaży	146 715	178 946	(32 231)	(18,0%)
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	142 732	172 921	(30 189)	(17,5%)
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	57 195	57 220	(25)	0,0%
EBITDA (wg. MSSF 16)	56 329	53 556	2 773	5,2%
Segment TV				
Przychody ze sprzedaży	6 283	4 587	1 696	37,0%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	6 283	4 587	1 696	37,0%
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	17	(1 949)	1 966	(100,9%)
EBITDA (wg. MSSF 16)	17	(1 949)	1 966	(100,9%)
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	152 998	183 533	(30 535)	(16,6%)
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	149 015	177 508	(28 493)	(16,1%)
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	57 212	55 271	1 941	3,5%
EBITDA (wg. MSSF 16)	56 346	51 607	4 739	9,2%
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(20 326)	(20 703)	377	(1,8%)
Zysk na działalności operacyjnej	36 020	30 904	5 116	16,6%
Wynik na działalności finansowej	(3 937)	(3 234)	(703)	21,7%
Zysk przed opodatkowaniem	32 083	27 670	4 413	15,9%
Zysk netto	26 555	21 437	5 118	23,9%

Skonsolidowane wyniki Grupy za trzy kwartały 2020 i 2019 roku uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Data objęcia kontroli	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
				30 września 2020	30 września 2019
1	Wirtualna Polska Media S.A.	22 grudnia 2010	100%	pełen okres	pełen okres
2	Totalmoney.pl Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
3	Businessclick.pl Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
4	Domodi.pl Sp. z o.o.	12 września 2014	100%	pełen okres	pełen okres
5	Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. ⁽¹⁾	16 września 2015	100%	-	pełen okres
6	Wakacje.pl S.A.	23 grudnia 2015	100%	pełen okres	pełen okres
7	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	7 czerwca 2016	85%	pełen okres	pełen okres
8	Netwizor Sp. z o.o.	13 grudnia 2016	100%	pełen okres	pełen okres
9	eHoliday.pl Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	18 października 2017	85%	pełen okres	pełen okres
10	WPZ Sp. z o.o.	29 grudnia 2017	100%	pełen okres	pełen okres
11	Parklot Sp. z o.o.	4 października 2018	100%	pełen okres	pełen okres
12	Extradom.pl Sp. z o.o.	28 października 2018	100%	pełen okres	pełen okres
13	Superauto24.com Sp. z o.o.	20 grudnia 2018	51%	pełen okres	pełen okres
14	Travel Network Solutions Sp. z o.o. ⁽³⁾	26 lutego 2019	100%	pełen okres	od 26 lutego 2019
15	Open FM Sp. z o.o.	1 lipca 2019	100%	pełen okres	od 1 lipca 2019
16	Autocentrum.pl S.A. ⁽²⁾	30 października 2019	100%	-	-

⁽¹⁾ W dniu 2 stycznia 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. oraz Totalmoney.pl Sp. z o.o.

⁽²⁾ W dniu 1 lutego 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Autocentrum.pl SA. oraz Wirtualna Polska Media SA

⁽³⁾ W dniu 1 lipca 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Travel Network Solutions Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl SA

⁽⁴⁾ W dniu 1 października 2020 roku nastąpiło połączenie spółki eHoliday.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o.

SEGMENT ONLINE

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki Grupy w trzech kwartałach 2020 roku, w szczególności spółek prowadzących działalność w sektorze usług turystycznych, był wybuch pandemii koronawirusa SARS-COV-2. Szczegółowy opis wpływu tego zdarzenia został przedstawiony w punkcie 5 raportu.

Przychody ze sprzedaży usług w segmencie online są o 108.678 tys. zł, tj. 21,5% niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, przy czym analogiczny spadek przychodów gotówkowych wyniósł 102.987 tys. złotych, tj. 21,1%.

W samym trzecim kwartale 2020 spadek przychodów ogółem wyniósł 32.231 tys. zł, tj. 18,0% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży tego okresu roku poprzedniego, przy czym analogiczny spadek przychodów gotówkowych wyniósł 30.189 tys. zł, tj. 17,5%.

Spadek przychodów wynika głównie z sytuacji na rynku sprzedaży wycieczek zagranicznych. Z uwagi na wybuch epidemii koronawirusa, a w konsekwencji lock-down i zamknięcie granic Grupa nie tylko nie realizowała w ciągu dziewięciu miesięcy 2020 roku przychodów ze sprzedaży wycieczek międzynarodowych, ale była również zmuszona rozpoznać zwrot za wszystkie usługi sprzedane w poprzednich okresach, które nie mogły się odbyć w wyznaczonych terminach. Międzynarodowy ruch turystyczny został ponownie wznowiony w trzecim kwartale, jednak poziom popytu na wyjazdy zagraniczne był istotnie niższy w porównaniu do poprzednich lat.

Transakcje rozliczane gotówkowo stanowiły większość przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w przychodach Grupy wyniósł 97% w okresie dziewięciu miesięcy zarówno 2020 i 2019 roku.

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

Spadek wartości sprzedaży przełożył się na niższy poziom EBITDA Grupy, pomimo wprowadzonych w Grupie inicjatyw mających na celu istotne ograniczenie bazy kosztowej. W trzech kwartałach 2020 roku segment online wygenerował 137.920 tys. złotych skorygowanej EBITDA, co oznacza spadek o 17.290 tys. złotych (tj. 11,1%) w stosunku do wartości tego wskaźnika w okresie dziewięciu miesięcy roku poprzedniego.

W analizowanym okresie łączna wartość netto pozycji normalizujących wskaźnik EBITDA segmentu online Grupy wyniosła 8,7 miliona złotych i była o 3,7 miliona złotych wyższa od wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przez 9 miesięcy 2020 roku EBITDA segmentu online Grupy w roku 2020 została skorygowana między innymi o koszty związane z działalnością akwizycyjną i restrukturyzacją (6,8 mln złotych). Koszty te

obejmowały restrukturyzację zatrudnienia (głównie w spółkach Wakacje.pl SA oraz Domodi Sp. z o.o.), a także koszty doradztwa prawnego dotyczące przeprowadzonego refinansowania zadłużenia oraz koszty związane z działalnością akwizycyjną. Ponadto, w związku ze zmianą przepisów VAT od 1 listopada 2019 roku i pojawiającymi się następnie wiążącymi informacjami stawkowymi (WIS) Grupa postanowiła skorygować dotychczas stosowaną stawkę VAT do sprzedaży i zakupu projektów architektonicznych (stawka stosowana historycznie była zgodna z wypracowanymi standardami rynkowymi). Zastosowanie wyższej stawki VAT do przychodów i kosztów sprzedaży i zakupu projektów począwszy od 1 listopada 2019 roku poskutkowało koniecznością obniżenia zarówno przychodów jak i kosztów, co efektywnie obniżyło wynik EBITDA Grupy o 0,8 mln zł. Dodatkowo, niegotówkowe koszty programu opcji pracowniczych wyniosły 1,9 miliona złotych.

Ponadto, EBITDA Grupy została skorygowana o 0,8 miliona złotych z tytułu przejściowego zysku na transakcjach barterowych. W związku z ekwiwalentnością wzajemnych świadczeń w ramach transakcji barterowych, transakcje te rozliczają się w dłuższym horyzoncie czasu bez wyniku, natomiast mogą one wykazywać przejściowy wynik dodatni bądź ujemny.

SEGMENT TV

W analizowanym okresie całość przychodów ze sprzedaży segmentu TV w wysokości 17.681 tys. złotych pochodziła ze sprzedaży gotówkowej i była o 3.462 tys. złotych tj. o 24,3% wyższa w porównaniu do poprzedniego roku. EBITDA segmentu TV roku wyniosła (769) tys. złotych i była o 4.262 tys. złotych wyższa w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie w samym trzecim kwartale 2020 roku segment TV wygenerował dodatnią EBITDA w wysokości 17 tys. zł

SEGMENTY ŁĄCZNIE

W trakcie 9 miesięcy 2020 roku spadła wartość zarówno skorygowanej i jak i zwykłej EBITDA o odpowiednio 13.049 tys. i 16.731 tys. złotych.

Spadek poziomu EBITDA oraz wzrost amortyzacji o 2.895 tys. złotych przełożyły się na niższy o 19.626 tys. złotych zysk na działalności operacyjnej Grupy w porównaniu do roku poprzedniego. Dodatkowa amortyzacja wynika w głównej mierze ze zwiększonych nakładów inwestycyjnych poczynionych przez Grupę, nowych umów leasingu finansowego powierzchni biurowej w Warszawie, Wrocławiu, Gdańsku i Lublinie, a także z dodatkowej amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych (w tym relacji z klientami oraz znaków towarowych) podmiotów, które weszły w skład Grupy w trakcie roku 2019 roku.

Wynik na działalności finansowej Grupy wyniósł w trzech kwartałach 2020 roku 14.207 tys. złotych i był o 9.506 tys. lepszy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Główna zmiana w działalności finansowej dotyczyła aktualizacji wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć. W ciągu dziewięciu miesięcy 2020 roku Grupa rozpoznała zysk w wysokości 4.287 tys. złotych z tytułu obniżenia zobowiązania do wykupu pakietu niekontrolującego w Nocowanie.pl Sp. z o.o. (9.228 tys. złotych) oraz podwyższenia zobowiązania z tytułu earn-out Superauto.pl (4.941 tys. złotych). Natomiast, w analogicznym okresie roku poprzedniego zobowiązanie opcyjnie dotyczące pakietu mniejszościowego w Nocowanie.pl Sp. z o.o. zostało przeszacowane w górę o 9.972 tys. złotych, co poskutkowało rozpoznaniem dodatkowego kosztu w tej wysokości. Łączny dodatni wpływ opisanych transakcji na wynik dziewięciu miesięcy 2020 roku w stosunku do dziewięciu miesięcy roku 2019 wyniósł 14.259 tys. złotych.

Ponadto, w ciągu trzech kwartałów 2020 roku koszty dotyczące finansowania dłużnego obniżyły się o 1.827 tys. złotych. Jednocześnie, Grupa rozpoznała ujemne różnice kursowe w wysokości 1.790 tys. zł, powstałe przede wszystkim z przeszacowania zobowiązań leasingowych z umów najmu powierzchni biurowej denominowanych w euro.

Grupa rozpoznała również koszty finansowe wynikające z aktualizacji wyceny długoterminowych aktywów finansowych w wysokości 2.183 tys. złotych, a także 2.923 tys. złotych udziału w stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności.

Sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF 16. W celach informacyjnych w tabeli poniżej zaprezentowano teoretyczny wynik Grupy, gdyby stosowała ona obowiązujący do końca 2018 roku MSR 17.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020 (zgodnie z MSSF 16)	Korekta MSSF 16	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020 (zgodnie z MSR 17)
Przychody ze sprzedaży	413 825	-	413 825
Wartość sprzedanych towarów	(21 720)	-	(21 720)
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(61 454)	9 337	(52 117)
Amortyzacja zakupionych licencji programowych	(3 339)	-	(3 339)
Zużycie materiałów i energii	(4 071)	-	(4 071)
Koszty i przychody normalizujące EBITDA	(6 910)	(2 564)	(9 474)
Koszty programu opcji pracowniczych	(1 915)	-	(1 915)
Pozostałe usługi obce	(104 601)	(8 856)	(113 457)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(139 949)	-	(139 949)
Pozostałe koszty operacyjne	(7 612)	-	(7 612)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	4 699		4 699
Zysk na działalności operacyjnej	66 953	(2 083)	64 870
Przychody finansowe	1 157	(137)	1 020
Koszty finansowe	(16 728)	3 411	(13 317)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć	4 287	-	4 287
Dywidendy otrzymane	-	-	-
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności	(2 923)	-	(2 923)
Zysk przed opodatkowaniem	52 746	1 191	53 937
Podatek dochodowy	(11 099)	(226)	(11 325)
Zysk netto	41 647	965	42 612

Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na 30 września 2020 oraz na 31 grudnia 2019.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2020	Na dzień 31 grudnia 2019	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Aktywa trwałe	891 308	909 137	(17 829)	(2,0%)
Aktywa obrotowe	298 665	235 932	62 733	26,6%
Zobowiązania długoterminowe	447 032	426 105	20 927	4,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	184 383	205 837	(21 454)	(10,4%)
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	546 074	500 881	45 193	9,0%
Kapitał zakładowy	1 456	1 451	5	0,3%
Udziały niedające kontroli	12 484	12 246	238	1,9%

Analiza zmian w bilansie Grupy sporządzona została na dzień 30 września 2020 roku w porównaniu do 31 grudnia 2019 roku. Zmiany poszczególnych pozycji bilansowych zostały omówione w kolejnych punktach.

I Aktywa trwałe

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2020	Struktura 2020	Na dzień 31 grudnia 2019	Struktura 2019	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	112 079	12,6%	106 477	11,7%	5 602	5,3%
Wartość firmy	364 254	40,9%	364 254	40,1%	-	0,0%
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	0,0%	2 923	0,3%	(2 923)	(100,0%)
Pozostałe aktywa niematerialne	395 899	44,4%	402 188	44,2%	(6 289)	(1,6%)
Długoterminowe aktywa programowe	7 204	0,8%	5 805	0,6%	1 399	24,1%
Należności długoterminowe	267	0,0%	208	0,0%	59	28,4%
Pozostałe aktywa finansowe	9 932	1,1%	26 727	2,9%	(16 795)	(62,8%)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 673	0,2%	555	0,1%	1 118	201,4%
Aktywa trwałe	891 308	100,0%	909 137	100,0%	(17 829)	(2,0%)

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe odnotowały wzrost wartości netto o 5.602 tys. złotych, głównie w wyniku rozpoznania aktywa z tytułu najmu biura przez Totalmoney.pl Sp. z o.o. we Wrocławiu, Nocowanie.pl Sp. z o.o. w Lublinie oraz Wakacje.pl SA w Gdańsku, o łącznej wartości 20.425 tys. złotych. Ponadto, Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na pozostałe rzeczowe aktywa trwałe o wartości 11.011 tys. złotych, które również w dużej mierze dotyczyły adaptacji nowych powierzchni biurowych. Jednocześnie, koszt amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych w bieżącym okresie wyniósł 22.332 tys. złotych, a wartość utworzonych odpisów aktualizujących wyniosła 668 tys. złotych. Grupa podjęła również decyzję o podnajęciu części wynajmowanej przez siebie powierzchni biurowej, co poskutkowało obniżeniem o 2.839 tys. złotych wartości aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Wartość pozostałych aktywów niematerialnych zmniejszyła się o 6.289 tys. zł, co wynikało z kosztów amortyzacji okresu (39.121 tys. zł) przewyższających poniesione w okresie nakłady inwestycyjne (32.832 tys. zł). W bieżącym okresie Grupa poniosła nakłady głównie na skapitalizowane projekty rozwojowe (24.148 tys. złotych) oraz na zakup nowych systemów użytkowanych w działalności Grupy (2.702 tys. złotych).

Wartość inwestycji wycenianych metodą praw własności spadła o 2.923 tys. złotych w wyniku rozpoznania przypadającej na Grupę części straty wygenerowanej w bieżącym okresie przez jednostkę stowarzyszoną Digitics SA. Pozostałe aktywa długoterminowe zmniejszyły swoją wartość głównie w wyniku przeniesienia do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży wartości godziwej akcji i opcji na akcje posiadanych przez Grupę w eSky.pl SA, które Grupa planuje zbyć. W dniu 26 marca 2020 roku, zgodnie z procedurą przewidzianą w umowie inwestycyjnej z dnia 9 czerwca 2017 roku, Grupa złożyła oświadczenie o wykonaniu opcji put na posiadane akcje w eSky.pl SA. Na dzień 30 września 2020 akcje ESKY.pl (10.016 tys. zł) oraz opcje na akcje (7.171 tys. zł) zostały zaprezentowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży. Ponadto, na dzień 30 września 2020 roku Zarząd dokonał wyceny do wartości godziwej akcji posiadanych w spółce Teroplan SA. Stosowana przez Grupę metoda wyceny udziałów i akcji bazuje na mnożnikach notowanych spółek porównywalnych. Teroplan działała w szeroko rozumianej branży turystyczno-transportowej, która jest istotnie dotknięta przez epidemię COVID-19, w efekcie Grupa zmuszona była do obniżenia wartości posiadanych akcji o 778 tys. złotych.

I Aktywa obrotowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2020	Struktura 2020	Na dzień 31 grudnia 2019	Struktura 2019	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	96 941	32,5%	129 862	55,0%	(32 921)	(25,4%)
Należności handlowe barterowe	3 449	1,2%	2 489	1,1%	960	38,6%
Aktywa z tytułu umów z klientami	728	0,2%	11 142	4,7%	(10 414)	(93,5%)
Należności publicznoprawne	7 560	2,5%	7 435	3,2%	125	1,7%
Krótkoterminowe aktywa programowe	1 082	0,4%	1 270	0,5%	(188)	(14,8%)
Należności krótkoterminowe z tytułu działalności finansowej	4 191	1,4%	-	0,0%	4 191	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 941	0,6%	2 632	1,1%	(691)	(26,3%)
Zapasy	6 937	2,3%	1 572	0,7%	5 365	341,3%
Pozostałe aktywa obrotowe	7 303	2,4%	5 601	2,4%	1 702	30,4%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	17 187	5,8%	-	0,0%	17 187	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	151 346	50,7%	73 929	31,3%	77 417	104,7%
Aktywa obrotowe	298 665	100,0%	235 932	100,0%	62 733	26,6%

W porównaniu do końca 2019 roku Grupa istotnie zwiększyła wartość środków pieniężnych, którymi dysponuje. Szczegółowa analiza zmian wartości środków pieniężnych zostanie przedstawiona w kolejnej części raportu dotyczącej analizy rachunku przepływów pieniężnych.

Spadek wartości należności handlowych netto, spowodowany był w głównej mierze niższymi przychodami ze sprzedaży w 2020 roku w porównaniu do ostatniego kwartału 2019 roku. Polityka kredytowa Grupy zakłada terminy płatności dla swoich kluczowych klientów w przedziale 30-60 dni, w związku z czym spadek przychodów gotówkowych netto ze sprzedaży w trzecim kwartale 2020 roku w stosunku do czwartego kwartału roku 2019 o ponad 40 milionów złotych przełożył się na istotny spadek salda należności handlowych.

Aktywa z tytułu umów z klientami, w których prezentowany jest głównie memoriał na prowizję z tytułu usług turystycznych realizowanych przez Wakacje.pl obniżył swoją wartość o 10.414 tys. złotych, co było w istotnej części spowodowane epidemią koronawirusa (szczegóły opisane w punkcie 5 niniejszego raportu). Ponadto, na koniec roku pozycja ta obejmowała między innymi memoriały na dodatkowe rozliczenie roczne z touroperatorami, które zostały w większości rozliczone w trakcie pierwszego kwartału 2020.

W 2020 roku Grupa udzieliła 3.800 tys. złotych pożyczki do swojej jednostki stowarzyszonej Digitics SA. Spłata pożyczki zgodnie z umową musi nastąpić najpóźniej do dnia 31 grudnia 2020 roku, stąd jest ona wykazywana w aktywach krótkoterminowych.

Wartość zapasów zwiększyła się w bieżącym okresie o 5.365 tys. zł, co wynika w głównej mierze z dalszego rozwoju rozpoczętej w roku 2019 prowadzonej przez spółkę Superauto24.com Sp. z o.o. sprzedaży bezpośredniej samochodów w efekcie czego w bilansie Grupy pojawiły się dodatkowe zapasy o wartości 6,2 mln złotych.

Aktywa programowe o wartości netto 1.082 tys. złotych zostały zaprezentowane w części krótkoterminowej bilansu w związku z faktem, iż okres obowiązywania licencji na ich użytkowanie jest krótszy niż 12 miesięcy.

I Zobowiązania długoterminowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2020	Struktura 2020	Na dzień 31 grudnia 2019	Struktura 2019	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty i pożyczki	327 319	73,2%	311 208	73,0%	16 111	5,2%
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	59 901	13,4%	46 845	11,0%	13 056	27,9%
Zobowiązania w ramach połączenia przedsięwzięć	9 742	2,2%	15 902	3,7%	(6 160)	(38,7%)
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	11 150	2,5%	20 505	4,8%	(9 355)	(45,6%)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	6 505	1,5%	7 771	1,8%	(1 266)	(16,3%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 372	7,2%	23 676	5,6%	8 696	36,7%
Pozostałe	43	0,0%	198	0,0%	(155)	(78,3%)
Zobowiązania długoterminowe	447 032	100,0%	426 105	100,0%	20 927	4,9%

Na dzień 30 września 2020 roku wartość części długoterminowej kredytów i pożyczek wzrosła o 16.111 tys. zł, co wynikało przede wszystkim z wykorzystania w czerwcu 2020 roku transzy CAPEX na sfinansowanie zakupu części udziałów mniejszościowych w Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz z refinansowaniem zadłużenia poprzez podpisanie nowej umowy kredytowej, która daje Grupie m.in. karencję w spłacie kapitału do pierwszego kwartału 2021 roku.

W analizowanym okresie, na skutek zawarcia nowych długookresowych umów najmu powierzchni biurowych, istotnie wzrosły zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów. Grupa rozpoznała prawa do użytkowania nowych biur przez Totalmoney.pl Sp. z o.o. w Wrocławiu, Nocowanie.pl Sp. z o.o. w Lublinie oraz Wakacje.pl w Gdańsku o łącznej wartości 20.425 tys. złotych. Ponadto, jako że większość umów najmu powierzchni biurowej w Grupie denominowana jest w EUR, którego kurs wzrósł istotnie w stosunku do 31.12.2019, wycena zobowiązania z tytułu leasingu podwyższyła się dodatkowo o 2.773 tys. złotych. W ciągu dziewięciu miesięcy Grupa spłaciła kapitałowe raty leasingowe w łącznej wartości 11.101 tys. złotych.

Zobowiązania w ramach połączenia przedsięwzięć obniżyły swoją wartość o 6.160 tys. złotych, co było spowodowane spłatą w styczniu 2020 roku kolejnej części zatrzymanej ceny nabycia udziałów w spółce Extradom Sp. z o.o. w wysokości

2.558 tys. złotych oraz przeklasyfikowaniu do części krótkoterminowej zobowiązania warunkowego earn-out Superauto24.com.

Zobowiązania długoterminowe z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli obniżyły swoją wartość o 9.355 tys. zł. W dniu 28 maja 2020 Grupa podpisała porozumienie z udziałowcem mniejszościowym w spółce Nocowanie.pl, zmieniające warunki jej realizacji, zakładające m.in. wydłużenie okresu jej realizacji. Jednocześnie zrealizowana została pierwsza z transz zakupu za łączną cenę 13.467 tys. zł. Dodatkowo w trzecim kwartale roku, z uwagi na wpływ epidemii COVID na wyniki spółki, Grupa skorygowała prognozy wyników spółki, w tym prognozy dla roku 2021 będące podstawą wyceny długoterminowej części opcji. Szczegóły transakcji i przeszacowania zostały opisane w nocie 28 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W marcu 2020 roku Grupa spłaciła kolejną ratę zobowiązania z tytułu otrzymanej koncesji telewizyjnej. W styczniu 2016 roku Grupy rozpoznała w swoim bilansie zobowiązanie z tytułu otrzymanej koncesji telewizyjnej, która obowiązuje od 14 stycznia 2016 do 13 stycznia 2026 roku. Opłata za udzielenie koncesji wyniosła 13.545 tys. złotych i płatna jest w 10 rocznych ratach w wysokości 1.355 tys. złotych każda. Na 30 września 2020 roku, po dokonaniu spłaty pięciu rat opłaty koncesyjnej, zobowiązanie Grupy szacowane wg. zasady zamortyzowanego kosztu wynosi łącznie 7.958 tys. złotych, z czego 6.333 tys. złotych ma charakter zobowiązania długoterminowego. W trzech kwartałach 2020 roku Grupa rozpoznała również zobowiązanie z tytułu otrzymanej koncesji radiowej, którego długoterminowa część wyniosła 172 tys. złotych.

I Zobowiązania krótkoterminowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2020	Struktura 2020	Na dzień 31 grudnia 2019	Struktura 2019	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty i pożyczki	27 877	15,1%	35 547	17,3%	(7 670)	(21,6%)
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	14 012	7,6%	14 710	7,1%	(698)	(4,7%)
Zobowiązania handlowe gotówkowe	44 894	24,3%	51 097	24,8%	(6 203)	(12,1%)
Zobowiązania handlowe barterowe	2 792	1,5%	2 986	1,5%	(194)	(6,5%)
Zobowiązania z tytułu umów z klientami i z tytułu zwrotu wynagrodzenia	37 729	20,5%	39 749	19,3%	(2 020)	(5,1%)
Zobowiązania publicznoprawne	9 494	5,1%	8 844	4,3%	650	7,3%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	8 923	4,8%	10 021	4,9%	(1 098)	(11,0%)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	5 072	2,8%	7 639	3,7%	(2 567)	(33,6%)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 487	5,1%	7 901	3,8%	1 586	20,1%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5 701	3,1%	4 356	2,1%	1 345	30,9%
Pozostałe rezerwy	980	0,5%	1 105	0,5%	(125)	(11,3%)
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	9 470	5,1%	72	0,0%	9 398	13052,8%
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	2 318	1,3%	2 546	1,2%	(228)	(9,0%)
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	5 158	2,8%	17 333	8,4%	(12 175)	(70,2%)
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	476	0,3%	1 931	0,9%	(1 455)	(75,3%)
Zobowiązania krótkoterminowe	184 383	100,0%	205 837	100,0%	(21 454)	(10,4%)

W analizowanym okresie krótkoterminowa część kredytów i pożyczek spadła o 7.670 tys. zł, co wynikało z refinansowania w kwietniu 2020 dotychczasowego zadłużenia i zmiany obowiązującego na dzień 30 września 2020 roku harmonogramu spłat, zgodnie z którym Grupa zacznie ponownie spłacać raty kapitałowe w pierwszym kwartale 2021 roku.

Istotny spadek odnotowały również zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli (12.175 tys. zł), w związku z realizacją pierwszej opcji na zakup udziałów w Nocowanie.pl oraz zawarciem porozumienia z udziałowcem mniejszościowym, wydłużającego termin realizacji wykupu pozostałych udziałów. Szczegóły transakcji zostały opisane w nocie 28 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zobowiązania z tytułu umów z klientami i z tytułu zwrotu wynagrodzenia zmniejszyły swoją wartość o 2.020 tys. zł. Wynika to z faktu, że znacząca część zwrotów wynagrodzenia za rok 2019 została już rozliczona z klientami, natomiast bieżące naliczenia dotyczą sprzedaży zrealizowanej w okresie 9 a nie 12 miesięcy, jak to miało miejsce na 31.12.2019.

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń zmniejszyły swoją wartość o 1.098 tys. złotych, natomiast zobowiązania handlowe gotówkowe i zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych zmniejszyły swoją wartość odpowiednio o 6.202 tys. zł i 2.567 tys. zł, co jest spowodowane m.in. ograniczeniem bazy kosztowej i nakładów inwestycyjnych w związku z zaistniałą sytuacją epidemiologiczną i jej wpływem na wyniki osiągnięte przez Grupę.

Jednocześnie Grupa spłaciła zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w kwocie 1.455 tys. złotych.

I Kapitał własny

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2020	Struktura 2020	Na dzień 31 grudnia 2019	Struktura 2019	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	546 074	97,8%	500 881	97,6%	45 193	9,0%
Kapitał podstawowy	1 456	0,3%	1 451	0,3%	5	0,3%
Kapitał zapasowy	324 172	58,0%	321 969	62,7%	2 203	0,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	62	0,0%	147	0,0%	(85)	(57,8%)
Pozostałe kapitały rezerwowe	5 023	0,9%	(1 144)	(0,2%)	6 167	(539,1%)
Zyski zatrzymane	215 361	38,6%	178 458	34,8%	36 903	20,7%
Udziały niedające kontroli	12 484	2,2%	12 246	2,4%	238	1,9%
Kapitał własny	558 558	100,0%	513 127	100,0%	45 431	8,9%

W trzech kwartałach 2020 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł łącznie o 45.193 tys. złotych. Zmiana w kapitałach własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikała z następujących zdarzeń:

- wzrost kapitału własnego o 2.208 tys. złotych w związku z przyjęciem do depozytu papierów wartościowych, wprowadzeniem do obrotu oraz zapisaniem akcji na rachunkach uprawnionych w ramach funkcjonującego w Grupie programu opcyjnego, przy czym 5 tys. złotych podwyższyło kapitał zakładowy, natomiast pozostała część tj. 2.203 tys. złotych przeznaczona została na kapitał zapasowy;
- spadek kapitału własnego o 85 tys. złotych w wyniku zmiany wyceny instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne z tytułu odsetek od kredytu bankowego;
- wzrost kapitału własnego o 1.661 tys. złotych tytułem podwyższenia pozostałych kapitałów w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązujących programach motywacyjnych. Jednocześnie, podwyższenie kapitału w wysokości 254 tys. złotych zostało w całości opłacone w roku 2019 i na dzień 31 grudnia 2019 było wykazywane w pozycji pozostałe kapitały rezerwowe, natomiast na 30 września 2020 (po rejestracji) zostało wykazane w kapitale zapasowym.
- wzrost kapitału własnego o 39.120 tys. złotych tytułem wypracowanego w 2020 roku zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej;
- wzrost kapitału własnego o 2.289 tys. złotych tytułem przeniesienia do kapitałów własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej kapitałów przypadających na udziałowców niedających kontroli w związku z nabyciem 10% udziałów w Nocowanie.pl Sp. z o.o.
- W wyniku rozliczenia opcji na nabycie udziałów niekontrolujących Nocowanie.pl Grupa dokonała przeklasyfikowania kapitału rezerwowego wynikającego z początkowego ujęcia tej opcji do zysków zatrzymanych w kwocie 4.506 tys. zł. Zmiana ta nie miała wpływu na łączną wartość kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.

W trzech kwartałach 2020 roku udziały niedające kontroli zwiększyły swoją wartość o 238 tys. złotych. Część wyniku wypracowanego w tym okresie przez Nocowanie.pl Sp. z o.o., Eholiday.pl Sp. z o.o. oraz Superauto24.com Sp. z o.o. w wysokości przypadającej udziałowcom niekontrolującym wyniosła 2.527 tys. zł. Ponadto, w efekcie rozliczenia sprzedaży 10% udziałów przez udziałowców mniejszościowych w Nocowanie.pl Sp. z o.o. wartość 2.289 tys. złotych została przeniesiona z udziałów niedających kontroli do zysków zatrzymanych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej.

Omówienie przepływów pieniężnych Grupy w trzech kwartałach 2020 roku

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
Przepływy netto z działalności operacyjnej	154 464	158 620
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(67 083)	(85 695)
Przepływy netto z działalności finansowej	(10 950)	(61 835)
Przepływy pieniężne netto razem	76 431	11 090

EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 128.407 tys. złotych oraz spadek kapitału obrotowego o ponad 29 mln złotych przyczyniły a się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 154.464 tys. złotych, czyli na poziomie zbliżonym do środków wygenerowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły w analizowanym okresie (67.083) tys. złotych, co wynikało przede wszystkim z poniesionych nakładów inwestycyjnych (CAPEX) na zakupy aktywów niematerialnych oraz środków trwałych (47.969 tys. złotych), realizacją opcji do wykupu udziałów niekontrolujących w Nocowanie.pl Sp. z o.o. (13.467 tys. zł), spłaty kolejnej części zatrzymanej ceny Extradom.pl Sp. z o.o. (2.558 tys. złotych) oraz pożyczki udzielonej jednostce stowarzyszonej Digitics SA (3.800 tys. złotych).

Przepływy netto z działalności finansowej ukształtowały się w bieżącym okresie na poziomie (10.950 tys. złotych), co wynikało głównie ze spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie (11.101 tys. złotych) oraz spłaty odsetek i prowizji bankowych w wysokości (15.198 tys. złotych). W ramach działalności finansowej Grupa wykazała ponadto wpływ 1.954 tys. złotych z tytułu podwyższenia kapitału podstawowego w związku z emisją kolejnych akcji w ramach istniejących programów motywacyjnych. W 2020 roku Grupa dokonała ponadto refinansowania dotychczasowego kredytu oraz wykorzystała transzę kredytu CAPEX (13.467 tys. zł) na sfinansowanie zakupu 10% udziałów w Nocowanie.pl.

Ponadto, w związku z istotnym osłabieniem polskiej waluty w stosunku do EUR i USD na koniec trzeciego kwartału Grupa dokonała przeszacowania wartości posiadanych środków pieniężnych w walutach obcych i rozpoznała dodatnie różnice kursowe w wysokości 986 tys. złotych.

Wybrane wskaźniki finansowe segmentu online

Wskaźniki finansowe SEGMENT ONLINE	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	396 144	504 822
Przychody ze sprzedaży (wzrost YoY)	(21,5%)	31,8%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	385 485	488 472
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (wzrost YoY)	(21,1%)	33%
Marża EBITDA skorygowana wg. MSSF 16 (do przychodów gotówkowych)	36%	31%
Wskaźnik dźwigni finansowej (Dług Netto/EBITDA skorygowana LTM)	1,35	1,38

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

Przychody gotówkowe ze sprzedaży w ciągu dziewięciu miesięcy 2020 roku odnotowały spadek o 21,5% w stosunku do przychodów obliczonych na bazie danych finansowych za analogiczny okres roku poprzedniego. Spadek ten dotyczył jednak głównie podmiotów działających w branży turystycznej, która cechuje się znacząco niższą marżowością niż branża wydawniczo-reklamowa, w związku z tym łączna marża EBITDA Grupy wzrosła z 31% do 36%.

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

Grupa nie prezentuje i nie analizuje wskaźników finansowych segmentu TV.

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

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

- wpływ COVID-19 na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej;
- istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach;
- zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data;
- koszty finansowania związane z akwizycjami.

■ Wpływ COVID-19 na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

W marcu 2020 roku wystąpił w Polsce stan epidemii w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 powodującym chorobę COVID-19. W ramach walki z rozprzestrzenianiem się koronawirusa wprowadzony został szereg obostrzeń, w szczególności obowiązek dystansowania społecznego, zamknięcie granic oraz ograniczenie funkcjonowania punktów handlowych i usługowych.

Pandemia i wprowadzone w związku z nią obostrzenia miały wpływ na wyniki Grupy głównie w odniesieniu do przychodów i EBITDA generowanych przez spółki z Grupy działające w branży turystyki zagranicznej i krajowej. Dywersyfikacja działalności prowadzonej przez poszczególne spółki holdingu pozwala jednak ograniczać negatywne skutki pandemii na wyniki całej Grupy. Szczegółowy opis wpływu został przedstawiony w punkcie 5 raportu.

■ Istotne przejęcia dokonane przez Grupę

Od 2014 roku Grupa intensywnie dokonuje transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i e-commerce, w tym w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce. W 2015 roku Grupa nabyła akcje lub udziały w spółkach: NextWeb Media sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. Web Broker Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl SA. Natomiast w roku 2016 skład Grupy rozszerzył się o Totalmoney.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz Netwizor Sp. z o.o., w 2017 roku skład Grupy Kapitałowej rozszerzony został o Eholiday.pl Sp. z o.o., w 2018 o My Travel Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., Superauto24.com Sp. z o.o. oraz Parklot Sp. z o.o., a w 2019 o Travel Network Solutions Sp. z o.o. i Autocentrum.pl SA. Wymienione powyżej akwizycje miały wpływ na poziom przychodów oraz EBITDA. Miały one także istotny wpływ na wysokość amortyzacji wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, gdyż w ramach procesu alokacji ceny nabycia tych podmiotów zidentyfikowane zostały liczne znaki towarowe i relacje z klientami, które są obecnie amortyzowane i koszt ten ujmowany jest w skonsolidowanym wyniku finansowym Grupy.

■ Zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data

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

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

■ Koszty finansowania związane z akwizycjami

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

Zadłużenie Grupy wynika m.in. ze sfinansowania kredytem bankowym części ceny (175 milionów złotych) za zakup akcji w Wirtualna Polska SA, ceny nabycia udziałów w Money.pl Sp. z o.o. (47 milionów złotych), części ceny nabycia akcji w Wakacje.pl SA (50 milionów złotych), części ceny nabycia udziałów w Nocowanie.pl Sp. z o.o. (25 milionów złotych) oraz nabycia udziałów w Domodi Sp. z o.o. (85 milionów złotych) i Extradom Sp. z o.o. (60 milionów złotych), a także refinansowaniem części nakładów inwestycyjnych na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych.

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

Na dzień 30 września 2020 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 355 milionów złotych.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2020 roku koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 11.101 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 30 września 2020 roku wyniosła 0,22%.

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

Wpływ COVID-19 na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy

Wpływ COVID-19 na działalność operacyjną

W marcu 2020 roku wystąpił w Polsce stan epidemii w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 powodującym chorobę COVID-19. W ramach walki z rozprzestrzenianiem się koronawirusa wprowadzony został szereg obostrzeń, w szczególności obowiązek dystansowania społecznego, zamknięcie granic oraz ograniczenie funkcjonowania punktów handlowych i usługowych. Od momentu wprowadzenia w kraju stanu zagrożenia epidemiologicznego został powołany w Grupie zespół zarządzania kryzysowego, złożony z kluczowych menadżerów, którego celem jest bieżące reagowanie na zmieniającą się sytuację oraz koordynacja wszelkich zmian w procesach operacyjnych, które Grupa była zmuszona wprowadzić w odpowiedzi na pojawiające się informacje.

Grupa WP podjęła niezwłocznie szereg działań mających na celu ograniczenie wpływu pandemii na działalność poszczególnych spółek Grupy. Priorytetem jest przede wszystkim zapewnienie bezpieczeństwa pracownikom oraz utrzymanie dotychczasowej wysokiej jakości usług świadczonych klientom.

Od połowy marca większość pracowników Grupy przeszła w tryb pracy zdalnej. Wprowadzone zostały dyżury przedstawicieli działów IT, administracji i księgowości, w celu zapewnienia ciągłości obiegu dokumentów i wsparcia technicznego. Pracownicy studia telewizyjnego zostali ze względów bezpieczeństwa podzieleni się na dwa zespoły i pracowali w trybie dwutygodniowym. Wszystkie biura zostały wyposażone w niezbędne środki higieny i dezynfekcji.

Wraz ze zmniejszaniem ograniczeń przez Państwo, w kolejnych miesiącach nastąpił stopniowy dobrowolny powrót do biur części pracowników. W przypadku części spółek z Grupy praca stacjonarna została przywrócona w pełni. Pracownicy, którzy powrócili do pracy stacjonarnej mają dostęp do niezbędnych środków higieny i dezynfekcji, maseczek i rękawiczek ochronnych. Zapewniony został również niezbędny odstęp pomiędzy stanowiskami pracy. Spotkania zespołów, w których udział bierze większa liczba osób, nadal odbywają się w formie zdalnej. Wraz z nadejściem drugiej fali pandemii ponownie wprowadzone zostało zalecenie pracy zdalnej i maksymalnego ograniczenia liczby osób przebywających jednocześnie w biurze. W przypadku poprawy sytuacji epidemiologicznej w Polsce rozważane będzie dalsze ograniczenie pracy zdalnej i zwiększanie liczby pracowników przebywających jednocześnie w biurze.

W oparciu o dotychczasowy przebieg sytuacji Grupa ocenia, że pandemia i wprowadzone w związku z nią obostrzenia miały istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez część spółek Grupy. Duża dywersyfikacja działalności prowadzonej przez poszczególne spółki holdingu pozwala minimalizować negatywne skutki pandemii na wyniki całej Grupy.

Poniżej przedstawiamy wpływ COVID-19 na poszczególne CGU w Grupie Kapitałowej Wirtualna Polska Holding S.A.

Działalność wydawniczo-reklamowa

Największy wpływ epidemii COVID-19 na wyniki działalności wydawniczo-reklamowej widoczny był w drugim kwartale 2020 roku. Sytuacja na rynku reklamy uległa wtedy czasowemu pogorszeniu, w związku z widocznymi ograniczeniami po stronie klientów z wybranych branż (np. motoryzacja, finanse) głównie w zakresie kampanii wizerunkowych. Jednakże, strategia Grupy w tym obszarze od dłuższego czasu zakłada zmianę struktury przychodów wydawniczo-reklamowych poprzez rozwój w kierunku kampanii rozliczanych efektywnościowo, kosztem kampanii wizerunkowych. Spadający udział przychodów z kampanii wizerunkowych w przychodach ogółem powoduje, że wstrzymanie przez klientów części budżetów wizerunkowych miało istotnie mniejsze przełożenie na wyniki finansowe tej działalności niż miałyby jeszcze kilka lat temu.

Działalność reklamowa jest silnie skorelowana z ogólnym stanem gospodarki. W przypadkach spowolnienia poniżej 2% wzrostu PKB historycznie obserwowaliśmy spadki rynku reklamy ogółem nawet o około 10% rok do roku. Trzeci kwartał 2020 roku charakteryzował się jednakże dodatnimi dynamikami przychodów w działalności wydawniczo-reklamowej, co pozwoliło znacząco poprawić narastające wyniki 2020 roku tej części Grupy WPH. W efekcie, pomimo odnotowanego spadku poziomu PKB Polski w ciągu dziewięciu miesięcy 2020 roku, przychody ze sprzedaży w działalności wydawniczo-mediowej wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zarząd systematycznie analizuje warianty możliwego rozwoju sytuacji, szczególnie w kontekście drugiej fali epidemii, jednocześnie przeprowadzając szereg inicjatyw ograniczających bazę kosztową, co daje szansę na osiągnięcie satysfakcjonującego poziomu EBITDA działalności wydawniczo-reklamowej w roku obrotowym 2020.

W okresie lock-down (głównie w marcu i kwietniu) obserwowany był istotny wzrost zainteresowania użytkowników naszymi portalami i serwisami, co było wywołane zwiększoną potrzebą dostępu do najnowszych informacji (głównie związanych z sytuacją epidemiologiczną) oraz większą ilością czasu, który użytkownik mógł przeznaczyć na korzystanie z naszych serwisów i usług. Zdając sobie sprawę ze szczególnej odpowiedzialności, jaka w tym momencie na nas ciąży, przygotowane zostały szczegółowe wytyczne dla redakcji, mające zapewnić wysoki poziom rzetelności przekazywanych informacji oraz niepodsyłanie poczucia lęku i niepewności społeczeństwa (m.in. kampania społeczna „Dbaj, nie panikuj”).

Turystyka zagraniczna (Wakacje.pl S.A.)

Branża turystyki zagranicznej jest częścią Grupy WPH najbardziej dotkniętą skutkami epidemii COVID-19. Okres od marca do czerwca 2020 roku oznaczał dla turystyki zagranicznej całkowitą blokadę działalności. Liczne obostrzenia wprowadzone w Polsce i za granicą, w szczególności dotyczące zamknięcia granic i zakazu podróżowania, spowodowały zarówno brak bieżących przychodów ze sprzedaży, jak również konieczność rozpoznania zwrotów za wszystkie usługi sprzedane w poprzednich okresach, które nie mogły się odbyć w wyznaczonych terminach.

Częściowe wznowienie zagranicznego ruchu turystycznego nastąpiło dopiero w lipcu 2020 roku, jednak zgodnie z przewidywaniami, generowane przychody utrzymały się na poziomie kilkadziesiąt procent niższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Istotny wzrost liczby zachorowań w czwartym kwartale spowodował ponownie obniżenie popytu na usługi turystyczne, co przełoży się na spadek poziomu sprzedaży Wakacje.pl o kilkadziesiąt procent r/r. W ocenie Zarządu, przy założeniu że szczyt zachorowań wystąpi na przełomie lat 2020/2021, powrotu większego zainteresowania Polaków podróżami zagranicznymi należy oczekiwać nie wcześniej niż w drugim kwartale 2021 roku.

Grupa podjęła szereg działań mających na celu ograniczenie krótkoterminowych strat, w tym szczególnie poprzez optymalizację bazy kosztowej. Rozszerzana jest również oferta w zakresie pobytów w Polsce oraz wakacje zagraniczne z opcją dojazdu własnymi środkami transportu.

Wakacje.pl otrzymały gwarancję wsparcia finansowego w formie zwiększonego limitu pożyczkowego udzielonego przez swojego jedynego udziałowca tj. spółkę Wirtualna Polska Media S.A.

Turystyka krajowa (Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz Eholiday.pl Sp. z o.o.)

W okresie od 2 kwietnia do 3 maja obowiązywał zakaz prowadzenia działalności przez wszystkie obiekty noclegowe (za wyjątkiem wynajmu związanego z kwarantanną), co skutkowało istotnym spadkiem poziomu przychodów spółek Nocowanie.pl i Eholiday.pl. Od momentu zniesienia ograniczeń prawnych widoczne były oznaki ożywienia i wzmożone zainteresowanie klientów ofertą prezentowaną na Nocowanie.pl i Eholiday.pl. Ponowne wprowadzenie ograniczeń w turystyce krajowej w czwartym kwartale 2020 roku przełoży się na niższe niż planowano przychody tej części Grupy WPH.

Dostępne analizy dotyczące rynku turystycznego w Polsce w 2020 roku wskazują na tendencję do większego niż w poprzednich latach zainteresowania Polaków turystyką krajową. Grupa zdecydowała się wykorzystać te tendencje i przeprowadzić kampanię reklamową zwiększającą znajomość marki Nocowanie wśród potencjalnych klientów, jakimi są właściciele pensjonatów i obiektów noclegowych na terenie kraju, co powinno w długim terminie umocnić pozycję strategiczną spółki.

Ponadto, wychodząc naprzeciw oczekiwaniom turystów, Nocowanie.pl zastosowało innowacyjne rozwiązania, dzięki którym obiekty noclegowe, akceptujące płatność Polskim Bonem Turystycznym zostały wyraźnie wyróżnione w portalu. Dzięki temu turyści szukający noclegów już na poziomie wyników wyszukiwania mogli sprawdzić, którzy spośród klientów spółki akceptują płatność Polskim Bonem Turystycznym.

W okresie pierwszego całkowitego lock-down w turystyce Nocowanie.pl przeprowadziło kampanię społeczną wśród współpracujących właścicieli obiektów noclegowych, zachęcającą ich do udostępniania pokoi pracownikom służby zdrowia. Wprowadzony został również pakiet pomocowy dla kwater i pensjonatów w zakresie m.in. udzielania im informacji prawnej i wysyłki środków dezynfekcji.

Lead Generation moda/wnętrza (Domodi Sp. z o.o)

W początkowej fazie epidemii ogólny poziom niepewności w społeczeństwie spowodował zmniejszenie intencji zakupowych i spadek liczby zawieranych transakcji w porównaniu do okresu sprzed pandemii. Wraz z upływem czasu zauważalna była widoczna poprawa nastrojów konsumentów i wzrost zainteresowania zakupami online. Trend ten był szczególnie widoczny w okresie zamknięcia sklepów wielkopowierzchniowych, ale uległ osłabieniu w momencie zniesienia obostrzeń, szczególnie w odniesieniu do branży modowej. W trzecim kwartale udział sprzedaży online w branży modowej kształtował się ponownie na poziomie sprzed pandemii, przy czym w związku z drugą falą epidemii i powrotem konsumentów do zakupów odzieży online można się spodziewać docelowo ponownego wzmocnienia tego kanału, przy jednoczesnym wyższym poziomie niepewności przekładającym się na wstrzymanie popytu u progu drugiej fali epidemii. W odniesieniu do branży wyposażenia wnętrz, która jest branżą znacznie mniej dojrzałą online'owo, obserwujemy znacznie wolniejszy powrót klientów do offline, gdyż sentyment do sprzedaży online pozostał nadal wysoki.

Chcąc wykorzystać zidentyfikowaną zmianę nawyków zakupowych Polaków, Grupa podjęła decyzję o przyspieszeniu implementacji niektórych nowych funkcjonalności w serwisach Domodi. Grupa reaguje na bieżące zapotrzebowanie konsumentów poprzez rozszerzanie oferty odzieży domowej i wprowadzenie agregacji asortymentu maseczkowego od początku pandemii. W czasie pandemii Grupa wypracowała także nową strategię rozwoju dla obszaru mody, wynikającą jednakże z potrzeby transformacji modelu biznesowego, a nie bezpośrednio z faktu pandemii.

Działania te, w połączeniu z wprowadzonymi ograniczeniami bazy kosztowej, nie były jednak wystarczające, aby w trzech kwartałach 2020 roku osiągnąć wyniki tj. przychody oraz EBITDA na poziomie analogicznym do roku poprzedniego.

Lead Generation finansowe (Totalmoney.pl Sp. z o.o.)

Od drugiej połowy marca ograniczone zostało funkcjonowanie oddziałów stacjonarnych banków i instytucji finansowych, co ma negatywny wpływ na sprawność przeprowadzania transakcji. Banki istotnie zastrzyły również ocenę zdolności kredytowej, a część wstrzymała całkowicie współpracę. Obniżki stóp procentowych do najniższego historycznie poziomu spowodowały dodatkowe problemy produktowe po stronie banków i zmusiły je do zmiany ofert. Dodatkowo zapisy umożliwiające klientom zawieszanie spłaty rat kredytowych uderzyły w sektor pożyczek pozabankowych. Od czerwca można już zaobserwować stabilizację sytuacji w zakresie sprawności biznesowej banków i zakres współpracy z nimi wrócił do stanu sprzed pandemii. Nadal odczuwalna jest jednak niższa konwersja generowanych leadów związana z zastrzeżeniem kryteriów udzielania kredytów i zmianą ofert banków.

Wszystkie te czynniki miały negatywny wpływ na poziom wyniku finansowego 2020 roku, w szczególności końcówki pierwszego i całego drugiego kwartału.

W chwili obecnej popyt na produkty finansowe utrzymuje się na stabilnym poziomie, liczba generowanych leadów na powierzchniach własnych pozostaje na satysfakcjonującym poziomie. Zauważalna jest również rosnąca w kolejnych miesiącach konwersja sprzedaży po stronie instytucji finansowych. Jednakże, pomimo poprawy sytuacji w trzecim kwartale, podaż produktu po stronie instytucji finansowych jest nadal niewystarczająca w stosunku do popytu. Ponadto, rozwój epidemii obserwowany od pierwszych tygodni października, wprowadzane obostrzenia i potencjalny lockdown może istotnie wpłynąć na wyniki ostatniego kwartału 2020 r.

W efekcie wszystkich powyższych czynników, Zarząd spodziewa się, że przychody i EBITDA działalności lead generation finansowego za cały 2020 rok będą niższe niż odnotowane w roku 2019.

Extradom

W pierwszym etapie po wystąpieniu pandemii nastąpił tymczasowy silny spadek zainteresowania ofertą zakupu projektów architektonicznych domów, który jednak wrócił do satysfakcjonującego poziomu już w ostatnich dniach marca. W kolejnych miesiącach zauważalny jest istotny wzrost zainteresowania konsumentów projektami domów, co w ocenie Zarządu powinno pozytywnie wpłynąć na wyniki spółki Extradom. Prawdopodobną konsekwencją pandemii COVID-19

może być zwiększenie zainteresowania posiadaniem własnego domu jako alternatywą do zakupu mieszkania w wyniku doświadczeń z czasu ograniczonego przemieszczania się i upowszechnieniem się pracy zdalnej.

Superauto.pl

Wybuch pandemii spowodował początkowo istotny spadek popytu na zakup nowych samochodów przy jednoczesnym znacznym zaostrzeniu kryteriów oceny ryzyka kredytowego w bankach i instytucjach leasingowych. Znaczącym problemem było także zerwanie globalnych łańcuchów dostaw prowadzące do zatrzymania produkcji i ograniczenia podaży przez wiele fabryk samochodów. Kumulacja negatywnego wpływu pandemii koronawirusa na wyniki Superauto.pl miała miejsce w marcu oraz kwietniu bieżącego roku. W kolejnych miesiącach nastąpiła stopniowa odbudowa popytu i przywrócenie mocy produkcyjnych w fabrykach. Dystans społeczny wymuszony przez pandemię COVID-19 stał się katalizatorem zmian w zakresie przyzwyczajzeń konsumentów i skierował ich zainteresowanie w kierunku wyszukania i zakupu samochodu przez internet. Superauto.pl ze względu na wieloletnie doświadczenie w sprzedaży samochodów i finansowania przez internet stało się beneficjentem tych zmian realizując (pomimo pandemii) zakładane cele wzrostu wyników w okresie trzech kwartałów bieżącego roku.

Począwszy od października, wraz z pojawieniem się drugiej fali pandemii koronawirusa, ponownie obserwujemy lekkie spowolnienie sprzedaży, znacznie jednak słabsze niż odnotowane na początku pandemii.

Grupa przewiduje, że wyniki Superauto.pl będą w każdym kwartale 2020 roku przewyższały te osiągnięte w roku poprzednim.

Wpływ COVID-19 na wyniki finansowe Grupy

W związku z opisanym powyżej negatywnym wpływem COVID-19 na przychody generowane przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, zarządy tych spółek wprowadziły szereg inicjatyw mających na celu odpowiednie ograniczenie bazy kosztowej. Optymalizacja kosztów w spółkach najbardziej dotkniętych kryzysem obejmowała, poza oczywistym wyeliminowaniem w pierwszej kolejności maksymalnej ilości kosztów niepracowniczych, także redukcję zatrudnienia oraz ograniczenia wymiaru etatu lub wynagrodzeń pracowników. Część spółek z Grupy postanowiła także skorzystać z dostępnych form pomocowych ze strony rządu (tarcza antykryzysowa). W ciągu 9 miesięcy 2020 roku Grupa otrzymała ok. 3 mln złotych wsparcia w ramach tarczy antykryzysowej.

Ostatecznie poziom przychodów za dziewięć miesięcy 2020 roku spadł o 21,5% w stosunku analogicznego okresu roku poprzedniego, natomiast w samym trzecim kwartale spadek ten wyniósł 18%.

Znormalizowana EBITDA Grupy za trzy kwartały 2020 roku obniżyła swoją wartość o 8,7% w stosunku do roku poprzedniego, pomimo iż w samym trzecim kwartale 2020 roku odnotowała wzrost o 3,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku.

Znaczne osłabienie złotego w stosunku do euro i dolara amerykańskiego w 2020 roku spowodowało rozpoznanie strat z tytułu różnic kursowych (głównie długoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu powierzchni biurowej), które są prezentowane w kosztach finansowych Grupy. Osłabienie złotego miało ograniczony negatywny wpływ na koszty operacyjne, ponieważ większość transakcji Grupy rozliczana jest w walucie lokalnej.

Ponadto, w związku z obniżeniem przez Narodowy Bank Polski stóp procentowych, w drugim kwartale 2020 roku Grupa osiągnęła istotne oszczędności w kosztach finansowych, które powinny wystąpić również w kolejnych kwartałach. Całość zadłużenia Grupy denominowana jest w polskich złotych i oparta jest o zmienną stopę procentową WIBOR.

Wpływ COVID-19 na płynność Grupy

Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu finansowego Grupa utrzymuje wysoki poziom płynności oraz generuje zadawalające przepływy pieniężne. Na dzień 30 września 2020 roku Grupa posiadała ok. 151 milionów złotych środków pieniężnych na rachunkach bankowych. W ocenie Zarządu posiadane środki i generowane w bieżących okresach przepływy pieniężne zapewniają Grupie płynność finansową i zdolność do regulowania zobowiązań, w tym w szczególności zobowiązań Grupy z tytułu zaciągniętych kredytów inwestycyjnych, opisanych szczegółowo w nocie 26 skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego. W ocenie Zarządu nie występuje również ryzyko przekroczenia dozwolonego poziomu wskaźników finansowych zawartych w umowie kredytów, których stroną jest Grupa.

Wprowadzony stan epidemii miał przejściowy pewien wpływ na indeksy giełdowe. W drugim kwartale kurs akcji spółki dominującej Grupy Kapitałowej nieznacznie spadł, jednak na koniec trzeciego kwartału wzrósł on lekko powyżej poziomu na 31 grudnia 2019 (wzrost o 4,3%). W tym samym okresie indeksy WIG i WIG 40 spadły odpowiednio o 14,6% i 8,9%. Wzrost cen akcji jednostki dominującej spowodował wzrost kapitalizacji giełdowej Grupy, która na dzień 31 grudnia 2019 wynosiła 2.025 mln złotych, a na koniec trzeciego kwartału 2020 roku wzrosła do poziomu 2.120 mln złotych.

Zarząd zaznacza, że powyższe czynniki zostały opisane w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu na dzień publikacji niniejszego raportu. Ostateczny wpływ epidemii koronawirusa COVID-19 na działalność operacyjną i finansową Grupy nie jest na dziś możliwy do oszacowania w rzetelny sposób i zależy od wielu czynników niezależnych od Grupy, w szczególności od czasu trwania pandemii i jej dalszego rozwoju, jak również dalszych potencjalnych działań, które mogą zostać podjęte przez polski rząd.

Sytuacja gospodarcza w Polsce

Grupa prowadzi działalność w Polsce w sektorze reklamy oraz handlu internetowego, 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, a także na produkty i usługi e-commerce.

Konkurencja na polskim rynku

Zarówno na świecie, jak i w Polsce rynek reklamy internetowej i rynek e-commerce charakteryzują się wysoką konkurencyjnością. Bezpośrednimi konkurentami Grupy są podmioty, do których należą krajowe portale i serwisy internetowe, w tym w szczególności Grupa Onet.pl, Grupa Interia.pl i Grupa Gazeta.pl. Ponadto Grupa konkuruje z podmiotami oferującymi różne usługi internetowe (np. z Google, Facebook, Twitter), w tym w szczególności w zakresie dostawy usług poczty elektronicznej (np. Gmail, Hotmail, AOL, Yahoo), a także podmiotami funkcjonującymi na rynku reklamy telewizyjnej, w szczególności innymi nadawcami kanałów telewizyjnych. Ponadto o budżety reklamowe klientów konkurencją dla Grupy, choć nie bezpośrednio, są również inne podmioty działające na szeroko pojętym rynku reklamy, w tym w szczególności stacje telewizyjne, gazety i radio. Podmioty te konkurują ze sobą w zakresie ceny produktów i usług, zwłaszcza stawek za reklamy, zdolności dotarcia do potencjalnych klientów o profilu poszukiwanym przez reklamodawców, atrakcyjności i jakości publikowanych materiałów (np. w zakresie spełniania standardów widoczności reklam w internecie określonych przez Związek Pracodawców Branży Internetowej IAB Polska), kształtowania lub szybkości dostosowywania się do trendów panujących na rynku, a także siły marki.

Na datę raportu Grupa jest jednym z dwóch wiodących podmiotów wśród krajowych portali i serwisów internetowych pod względem liczby realnych użytkowników oraz zasięgu. Wiodąca pozycja jest istotna ze względu na tzw. premię lidera, czyli skłonność reklamodawców do zamieszczania reklam w portalach i serwisach internetowych cieszących się pozycją lidera na rynku pod względem oferowanego dotarcia do użytkowników internetu, co ma istotny wpływ na generowane przychody. Na zdolność Grupy do umocnienia obecnej pozycji konkurencyjnej ma wpływ wiele czynników, w tym przede wszystkim rozpoznawalność marki i reputacja Grupy, atrakcyjność i jakość publikowanych w portalach i serwisach internetowych materiałów, baza użytkowników oraz zdolność do analizy i przetwarzania danych o użytkownikach portali i serwisów internetowych. Nie można wykluczyć, że Grupa na skutek szeregu czynników, których znaczna część pozostaje poza kontrolą Grupy nie będzie w stanie umocnić aktualnej pozycji jednego z dwóch wiodących podmiotów wśród krajowych portali i serwisów internetowych lub że tej pozycji nie utraci. Ponadto, wzrost konkurencji na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, może doprowadzić do wzrostu presji w zakresie obniżania cen oferowanych produktów i usług, w szczególności różnych form reklamy online, a także może spowodować konieczność zwiększenia wydatków na działania marketingowe lub na badania i rozwój związane z rynkiem oraz opracowywaniem i wprowadzaniem nowych produktów, usług, ich udoskonaleniem oraz innowacyjnych rozwiązań.

Grupa realizuje działalność w zakresie handlu internetowego przez szereg podmiotów, które działają na bardzo różnych rynkach docelowych (m.in. turystyka, finanse, moda, wyposażenie wnętrz, projekty domów, sprzedaż samochodów). Każdy z tych rynków charakteryzuje się innym poziomem konkurencyjności, przy czym należy zaznaczyć że na niektórych z nich bezpośrednio konkurencją dla podmiotów z Grupy są również ich istotni dostawcy. Ponadto rynek e-commerce charakteryzuje się dużą liczbą podmiotów rozpoczynających działalność, co w dalszym stopniu wpływa na zwiększenie konkurencyjności. Podmioty Grupy w większości przypadków mają pozycję lidera w swojej kategorii, w szczególności pod względem liczby użytkowników. Nie można jednak wykluczyć, że część lub wszystkie podmioty działające na rynku handlu

internetowego na skutek szeregu czynników, których znaczna część pozostaje poza kontrolą Grupy nie będzie w stanie umocnić aktualnej lub że tej pozycji nie utraci.

Tempo wzrostu wydatków na reklamę online oraz rozwój handlu elektronicznego w Polsce

Sukces Grupy jest uzależniony od rozwoju usług i technologii, a także od liczby użytkowników internetu, co z kolei determinuje rozwój rynku reklamy online i handlu elektronicznego. Rozwój internetu jest uzależniony przede wszystkim od rozwoju infrastruktury internetowej oraz od zmian technologicznych. W 2019 roku w Polsce dostęp do internetu miało 86,7% gospodarstw domowych (w stosunku do 2018 roku nastąpił w tym zakresie wzrost o 2,5 p.p.) oraz 96,3% przedsiębiorstw (źródło: Społeczeństwo Informacyjne 2019 – GUS, Wykorzystanie technologii informacyjno-komunikacyjnych w jednostkach administracji publicznej, przedsiębiorstwach i gospodarstwach domowych w 2019 roku – GUS). Z roku na rok wzrasta także odsetek gospodarstw domowych korzystających z internetu przez szerokopasmowe łącza internetowe. Niemniej jednak obecny stan rozwoju infrastruktury szerokopasmowej, a także poziom jej wykorzystywania jest relatywnie niski w porównaniu z większością krajów Unii Europejskiej. 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 technologicznego z każdym rokiem wzrasta liczba gospodarstw domowych i przedsiębiorstw korzystających z połączeń internetowych przy użyciu technologii mobilnej. Tym samym zarówno zmiany tendencji w sposobie użytkowania internetu, jak i wzrost prędkości połączeń mogą wpływać na dynamikę rozwoju poszczególnych segmentów rynku reklamy internetowej i handlu elektronicznego.

Mimo prognoz, że internet w Polsce będzie się w dalszym ciągu rozwijał, jego obecna dynamika rozwoju może się istotnie zmniejszyć w kolejnych latach. Na dzień niniejszego raportu stopień penetracji internetu w Polsce jest bowiem stosunkowo wysoki, a dodatkowo z roku na rok się zwiększa, co ogranicza sukcesywnie potencjał rozwoju rynku internetowego. Można przy tym przewidywać, że rozwój w większym stopniu może dotyczyć technologii dostępu szerokopasmowego i mobilnego, a także innych zaawansowanych technologii dostępu do internetu. Zahamowanie dynamiki rozwoju internetu w przyszłości może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Grupy i realizację jej strategii.

W ciągu ostatnich lat w Polsce obserwowany jest stały wzrost rynku handlu elektronicznego, zarówno w zakresie jego wielkości nominalnej, jak i udziału w sprzedaży detalicznej. Nie można jednak wykluczyć, że z powodów pozostających poza kontrolą Grupy, takich jak np. zmiana przyzwyczajzeń konsumentów, nastąpi zahamowanie trendu migracji sprzedaży z kanału tradycyjnego do kanału online, co może przełożyć się negatywnie na możliwość rozwoju Grupy w zakresie e-commerce.

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.

6. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W TRZECH KWARTAŁACH 2020 ROKU

Otrzymanie wyników kontroli celno-skarbowej

W dniu 24 lutego 2020 roku Wirtualna Polska Media SA otrzymała informację o wyniku kontroli celno-skarbowej prowadzonej przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno – Skarbowego („MUCS”) w Krakowie. Przedmiotowa kontrola obejmowała swoim zakresem badanie przestrzegania przez WPM przepisów ustawy z dnia 15.02.1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2016. W otrzymanym przez WPM wyniku kontroli Naczelnik MUCS uznał, iż spółka nieprawidłowo rozpoznała koszty podatkowe związane z nabyciem Wirtualna Polska SA przez 02 sp. z o.o. Podkreślić należy przy tym, iż Naczelnik MUCS nie zakwestionował zasadności rozpoznania kosztów podatkowych, lecz ich wysokość. Naczelnik MUCS dokonał odmiennej od spółki interpretacji przepisów podatkowych. W konsekwencji, zdaniem Naczelnika MUCS, spółce nie przysługiwało prawo do rozpoznania w pełnej wysokości kosztów podatkowych związanych z transakcją na udziałach.

W przypadku wydania przez Naczelnika MUCS niekorzystnej dla spółki decyzji, zgodnej z wynikiem kontroli, Wirtualna Polska Media SA będzie korzystać z przysługujących jej środków odwoławczych. Spółka szacuje maksymalny możliwy negatywny wpływ na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej w wysokości 61,3 mln złotych (odwrócenie rozpoznania historycznie utworzonego aktywa podatkowego oraz wpływu na bieżący podatek 2016). Z powyższej kwoty spółka w latach 2016-2019 rozliczyła w bieżącym podatku dochodowym 42,1 mln złotych. Wskazane kwoty nie zawierają potencjalnych odsetek, które na dzień otrzymania wyniku kontroli oszacowano na kwotę 1,3 mln złotych, natomiast na 30 września 2020 roku wynoszą 2,9 mln złotych.

W ciągu trzech kwartałów 2020 roku spółka rozliczyła w podatku dochodowym kolejne 14,2 miliona złotych aktywa na stracie za rok 2016.

Spółka nie zgadza się z ustaleniami przedstawionymi w wyniku kontroli, posiada indywidualne interpretacje podatkowe Ministra Finansów oraz opinie renomowanych firm doradztwa podatkowego potwierdzające jej stanowisko. Spółka nie skorzystała z proceduralnej możliwości dokonania korekty złożonych deklaracji podatkowych, a w przypadku otrzymania niekorzystnej decyzji podatkowej będzie korzystała z przysługujących jej środków odwoławczych.

I Zawarcie nowej umowy kredytowej

W dniu 25 lutego 2020 roku została zawarta umowa kredytów pomiędzy Wirtualna Polska Holding oraz Wirtualna Polska Media SA – jako kredytobiorcami, Domodi sp. z o.o., Totalmoney.pl sp. z o.o., Wakacje.pl SA, – jako poręczycielami a konsorcjum banków w składzie: mBank SA (Agent Kredytu), Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA jako kredytodawcami, na podstawie której kredytodawcy udzieliли Spółce i WPM kredytów w łącznej kwocie do 978 mln złotych. Szczegóły nowej umowy zostały opisane w nocie 26 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

I Zawarcie porozumienia zmieniającego warunki rozliczenia opcji na nabycie udziałów niedających kontroli i nabycie udziałów spółki Nocowanie.pl

W dniu 28 maja 2020 spółka zależna Wirtualna Polska Media SA zawarła porozumienie z udziałowcem mniejszościowym w spółce Nocowanie.pl sp. z o.o. dotyczące warunków realizacji opcji zakupu i sprzedaży udziałów mniejszościowych. Pierwotna umowa zakładała prawo do wykupu połowy udziałów mniejszościowych po zakończeniu roku obrotowego 2019 oraz pozostałych udziałów mniejszościowych po zakończeniu roku obrotowego 2020. Zmieniona umowa przewiduje prawo do wykupu udziałów mniejszościowych w trzech transzach:

- 10% udziałów po zakończeniu roku obrotowego 2019;
- 7,5% udziałów po zakończeniu roku obrotowego 2020;
- 7,5% udziałów po zakończeniu roku obrotowego 2021.

Jednocześnie Grupa ogłosiła realizację pierwszej z transz, w ramach której zakupiła 4.012 udziałów w Nocowanie.pl sp. z o.o. stanowiących 10% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 10% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Cena sprzedaży za wszystkie nabywane udziały wyniosła łącznie 13.467 tys. złotych. Nabycie udziałów zostało sfinansowane z środków pochodzących z transzy Kredytu Capex w ramach umowy kredytów z dnia 25 lutego 2020 roku.

Po dokonaniu transakcji Grupa posiada 85% udziałów spółki Nocowanie.pl.

W związku z podpisanym aneksem wartość zobowiązania z tytułu zmodyfikowanej opcji na pozostałe 15% udziałów w Nocowanie została oszacowana przez Zarząd na 21 milionów złotych, a różnica w zdyskontowanych wartościach zobowiązań przed i po aktualizacji w wysokości 4,1 miliona złotych ujęta została w wyniku Grupy jako dodatkowy przychód finansowy w drugim kwartale 2020 roku.

W wyniku przeprowadzonej transakcji Grupa rozpoznała jako zyski zatrzymane 2.289 tys. zł, które w poprzednich okresach były wykazywane jako udziały niedające kontroli. W wyniku rozliczenia pierwszej opcji na nabycie udziałów niekontrolujących Nocowanie.pl Grupa dokonała przeklasyfikowania do zysków zatrzymanych 4.506 tys. złotych kapitału rezerwowego wynikające z początkowego ujęcia tej opcji. Zmiana ta nie miała wpływu na łączną wartość kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.

I Epidemia COVID-19

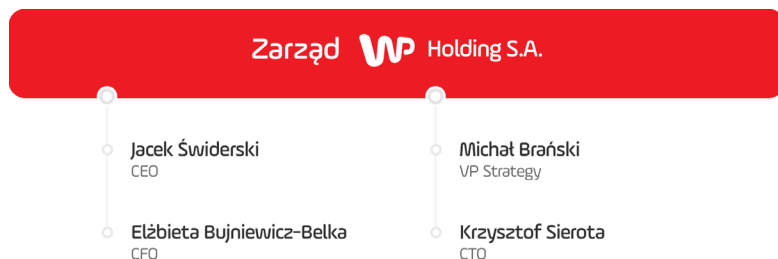
W marcu 2020 roku wystąpił w Polsce stan epidemii w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 powodującym chorobę COVID-19. W ramach walki z rozprzestrzenianiem się koronawirusa wprowadzony został szereg obostrzeń, w szczególności obowiązek dystansowania społecznego, zamknięcie granic oraz ograniczenie funkcjonowania punktów handlowych i usługowych.

Pandemia i wprowadzone w związku z nią obostrzenia miały wpływ na wyniki Grupy głównie w odniesieniu do przychodów i EBITDA generowanych przez spółki z Grupy działające w branży turystyki zagranicznej i krajowej. Dywersyfikacja działalności prowadzonej przez poszczególne spółki holdingu pozwala jednak ograniczać negatywne skutki pandemii na wyniki całej Grupy. Szczegółowy opis wpływu został przedstawiony w punkcie 5 raportu.

7. AKCJE I AKCJONARIAT

ORGANY SPÓŁKI WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA I ZMIANY W ICH SKŁADZIE

Skład Zarządu na dzień 30 września 2020 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:



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

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



W dniu 8 lipca 2020 Zarząd WPH otrzymał oświadczenie Pana Krzysztofa Krawczyka, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, o rezygnacji z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 7 lipca 2020. W dniu 21 sierpnia 2020 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników powołało Pana Witolda Woźniaka w skład Rady Nadzorczej obecnej kadencji. W dniu 24 sierpnia 2020 Rada Nadzorcza podjęła decyzję o powołaniu Pana Aleksandra Wilewskiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu.

STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na dzień 30 września 2020 roku kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 29.114.984 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 40.404.693 głosów na Walnym Zgromadzeniu w tym:

- 11.289.709 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A; uprzywilejowanie 11.289.709 akcji serii A dotyczy prawa głosu na walnym zgromadzeniu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy;
- 1.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 12.221.811 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 301.518 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 697.315 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 3.339.744 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 164.887 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Część akcji serii A jest akcjami imiennymi a część akcji serii A oraz akcje serii B, C, D, E i F są akcjami na okaziciela. W obrocie na rynku regulowanym znajdują się akcje serii A, B, C, D, E i F.

POLITYKA DYWIDENDOWA

W dniu 20 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki Wirtualna Polska Holding SA przyjął Politykę Dywidendową.

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

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

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

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

W dniu 25 maja 2020 Zarząd WPH SA wystąpił do Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Spółki z rekomendacją aby zysk spółki za rok 2019 w wysokości 8.879 tys. zł został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy, co za tym idzie, aby zaniechana została wypłata dywidendy za rok 2019. Zgodnie z Polityką Dywidendową Spółki, Zarząd wydał powyższą rekomendację biorąc pod uwagę bieżącą sytuację Grupy Kapitałowej, jej plany inwestycyjne, jak również specyficzną sytuację rynkową związaną z pandemią COVID-19. Rekomendacja została przyjęta przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 14 lipca 2020 roku.

AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę Wirtualna Polska Holding SA zawiadomieniami i według najlepszej wiedzy Spółki, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 30 września 2020 roku wyglądała jak w kolejnej tabeli.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: Orfe S.A.	3 777 164 3 763 237	12,97% 12,93%	7 540 401 7 526 474	18,66% 18,63%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: 10X S.A.	3 777 164 3 763 236	12,97% 12,93%	7 540 400 7 526 472	18,66% 18,63%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: Albemuth Inwestycje S.A.	3 777 164 3 763 236	12,97% 12,93%	7 540 400 7 526 472	18,66% 18,63%
Łącznie Założyciele *	11 331 492	38,92%	22 621 201	55,99%
AVIVA OFE	2 731 000	9,38%	2 731 000	6,76%
Pozostali	15 052 492	51,70%	15 052 492	37,25%
Razem	29 114 984	100,00%	40 404 693	100,00%

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

STAN POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

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

- Jacek Świdorski jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.237 akcji imiennych serii A Spółki posiadanych przez Orfe SA, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 13.927 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Bridge2o Enterprises Limited, co

stanowi łącznie 13,04% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.401 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,73% w ogólnej liczbie głosów;

- Krzysztof Sierota jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.236 akcji imiennych serii A Spółki posiadanych przez Albemuth Inwestycje SA uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 13.928 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Highcastle Sp. z o.o., co stanowi łącznie 13,04% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.400 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,73% w ogólnej liczbie głosów oraz
- Michał Brański jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.236 akcji imiennych serii A Spółki posiadanych przez 10X SA, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 13.928 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Now2 Sp. z o.o., co stanowi 13,04% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.400 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,73% w ogólnej liczbie głosów.
- W ramach realizacji pierwszej fazy planu motywacyjnego Elżbieta Bujniewicz-Belka (Członek Zarządu) objęła 18.664 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii C. W kolejnych fazach programu Elżbieta Bujniewicz-Belka objęła 93.318 akcji zwykłych na okaziciela serii D emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii D. Elżbieta Bujniewicz-Belka posiada ponadto 564 akcji zakupionych we wrześniu 2017 roku. Elżbieta Bujniewicz-Belka jest także uprawniona do objęcia maksymalnie 120.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F emitowanych w ramach drugiego programu opcji menedżerskich na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii F, przy czym objęcie może następować w transzach po 40.000 akcji, w przypadku ziszczenia się warunków określonych w umowie opcji menedżerskich zawartej ze Spółką.

Dodatkowe informacje na temat struktury i zmian w kapitale własnym oraz prawach głosu opisane zostały w nocie 23 skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

INFORMACJA O UMOWACH DOTYCZĄCYCH ZMIAN W STRUKTURZE AKCJONARIATU

Plan motywacyjny – płatności oparte na akcjach oraz system jego kontroli

Pierwszy plan motywacyjny

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

Szczegółowe informacje na temat pierwszego planu motywacyjnego zostały opisane w nocie 24 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020.

Drugi Plan Motywacyjny

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

Szczegółowe informacje na temat nowego planu motywacyjnego zostały opisane w nocie 24 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020.

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Zarówno Wirtualna Polska Holding SA jak i żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na 30 września 2020 roku nie posiadała akcji własnych.

8. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 35 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2020.

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

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

W trakcie pierwszych dziewięciu miesięcy 2020 roku rezerwy na sprawy sądowe zmniejszyły swoją wartość łącznie o 125 tys. złotych.

INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 32 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku.

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

I Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

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

I Gwarancje wewnątrzgrupowe

Na dzień niniejszego raportu Totalmoney.pl Sp. z o.o., Domodi Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl SA są stronami umowy kredytowej zawartej pomiędzy spółką Wirtualna Polska Media SA oraz Wirtualna Polska Holding SA z mBank SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA.

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

Udzielone pożyczki

Na dzień 30 września 2020 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Wirtualna Polska Media SA są stronami pożyczek udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej oraz spółkom stowarzyszonym przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej. Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

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

Kredyty zaciągnięte w instytucjach finansowych.

Zgodnie z przyjętym w Grupie Kapitałowej modelem finansowania stroną kredytu zaciągniętego w instytucjach zewnętrznych (poza kredytem w rachunku bieżącym) są wyłącznie Wirtualna Polska Holding SA oraz spółka zależna Wirtualna Polska Media SA, przy czym obaj kredytobiorcy oraz wybrane spółki należące do grupy kapitałowej są gwarantami tej umowy. Opis parametrów otrzymanego kredytu oraz zmiany, jakie miały miejsce w trakcie roku zostały szczegółowo opisane w nocie 26 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Pożyczki wewnątrzgrupowe

Na dzień 30 września 2020 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Wirtualna Polska Media SA są stronami udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej pożyczek przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej. Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

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

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

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



Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2020	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019
Przychody ze sprzedaży	10	413 825	519 041	152 998	183 533
Wartość sprzedanych towarów		(21 720)	(25 211)	(8 197)	(8 792)
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych		(61 454)	(58 559)	(20 326)	(20 703)
Amortyzacja zakupionych licencji programowych		(3 339)	(4 128)	(1 061)	(1 244)
Zużycie materiałów i energii		(4 071)	(4 121)	(1 234)	(1 281)
Koszty i przychody związane m.in. z zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	11,12	(6 910)	(2 746)	(918)	(693)
<i>Koszty usług obcych</i>	11,12	(5 464)	(1 786)	(765)	(814)
<i>Koszty wynagrodzeń i świadczeń</i>	11,12	(1 392)	(491)	(139)	(107)
<i>Pozostałe przychody i koszty operacyjne</i>	11,12	(54)	(469)	(14)	228
Koszty programu opcji pracowniczych	24	(1 915)	(1 762)	(566)	(590)
Pozostałe usługi obce		(104 601)	(177 801)	(36 490)	(64 848)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń		(139 949)	(148 300)	(47 611)	(50 252)
Pozostałe koszty operacyjne	14	(7 612)	(10 779)	(1 877)	(4 849)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	13	4 699	945	1 302	623
Zysk na działalności operacyjnej		66 953	86 579	36 020	30 904
Przychody finansowe	15	1 157	2 299	213	481
Koszty finansowe	15	(16 728)	(14 899)	(3 677)	(4 710)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć	15	4 287	(9 972)	133	1 638
Dywidendy otrzymane		-	56	-	-
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		(2 923)	(1 197)	(606)	(643)
Zysk przed opodatkowaniem		52 746	62 866	32 083	27 670
Podatek dochodowy	16	(11 099)	(18 593)	(5 528)	(6 233)
Zysk netto		41 647	44 273	26 555	21 437
Pozostałe całkowite dochody/ (straty) podlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego, w tym:	25	(85)	164	1	17
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		(85)	164	1	17
Dochody całkowite		41 562	44 437	26 556	21 454
Zysk netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		39 120	42 502	25 102	20 411
Udziałom niedającym kontroli		2 527	1 771	1 453	1 026
Całkowity dochód przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		39 035	42 666	25 103	20 428
Udziałom niedającym kontroli		2 527	1 771	1 453	1 026
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)					
Podstawowy	17	1,35	1,47	0,87	0,71
Rozwodniony	17	1,34	1,46	0,86	0,70

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 września 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18,19	112 079	106 477
Wartość firmy	18,20	364 254	364 254
Znaki towarowe	18,19	165 859	172 104
Strona główna i poczta WP	18,19	109 614	114 477
Pozostałe aktywa niematerialne	18,19	120 426	115 607
Długoterminowe aktywa programowe	18,19	7 204	5 805
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		-	2 923
Należności długoterminowe		267	208
Pozostałe aktywa finansowe	21	9 932	26 727
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	1 673	555
		891 308	909 137
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe	18,19	1 082	1 270
Należności i pozostałe aktywa	18	129 050	160 733
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		151 346	73 929
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		17 187	-
		298 665	235 932
AKTYWA RAZEM		1 189 973	1 145 069
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	23	1 456	1 451
Kapitał zapasowy		324 172	321 969
Kapitał z aktualizacji wyceny	25	62	147
Pozostałe kapitały rezerwowe		5 023	(1 144)
Zyski zatrzymane		215 361	178 458
		546 074	500 881
Udziały niedające kontroli		12 484	12 246
		558 558	513 127
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	26	327 319	311 208
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	26	59 901	46 845
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	28	27 440	44 376
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	32 372	23 676
		447 032	426 105
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	26	27 877	35 547
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	26	14 012	14 709
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	28	135 337	148 188
Rezerwy na świadczenia pracownicze	27	5 701	4 356
Pozostałe rezerwy	27	980	1 105
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		476	1 931
		184 383	205 837
PASYWA RAZEM		1 189 973	1 145 069

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 2020 roku		1 451	321 969	147	(1 144)	178 458	500 881	12 246	513 127
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	39 120	39 120	2 527	41 647
Pozostałe całkowite dochody	25	-	-	(85)	-	-	(85)	-	(85)
Razem całkowite dochody		-	-	(85)	-	39 120	39 035	2 527	41 562
Program opcyjny	24	5	2 203	-	1 661	-	3 869	-	3 869
Nabycie udziałów niedających kontroli		-	-	-	4 506	(2 217)	2 289	(2 289)	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2020 roku		1 456	324 172	62	5 023	215 361	546 074	12 484	558 558

(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 2019 roku		1 449	320 895	55	(3 774)	138 455	457 080	10 680	467 760
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	68 998	68 998	2 134	71 132
Pozostałe całkowite dochody		-	-	92	-	-	92	-	92
Razem całkowite dochody		-	-	92	-	68 998	69 090	2 134	71 224
Program opcyjny	2	2	1 074	-	2 630	-	3 706	-	3 706
Korekta alokacji ceny nabycia spółki zależnej		-	-	-	-	-	-	(568)	(568)
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	(28 995)	(28 995)	-	(28 995)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2019 roku		1 451	321 969	147	(1 144)	178 458	500 881	12 246	513 127

(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 2019 roku		1 449	320 895	55	(3 774)	138 455	457 080	10 680	467 760
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	42 502	42 502	1 771	44 273
Pozostałe całkowite dochody		-	-	164	-	-	164	-	164
Razem całkowite dochody		-	-	164	-	42 502	42 666	1 771	44 437
Program opcyjny	2	2	1 074	-	1 762	-	2 838	-	2 838
Korekta alokacji ceny nabycia spółki zależnej		-	-	-	-	-	-	(608)	(608)
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	(28 995)	(28 995)	-	(28 995)
Kapitał własny na dzień 30 września 2019 roku		1 451	321 969	219	(2 012)	151 962	473 589	11 843	485 432

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		52 746	62 866
Korekty:		77 087	85 579
Amortyzacja		61 454	58 559
Amortyzacja zakupionych licencji programowych		3 339	4 128
Płatności za licencje programowe		(4 426)	(4 202)
Zyski/(Straty) na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		297	926
Koszty finansowe		16 728	14 899
Przychody finansowe z tytułu refinansowania kredytu		(630)	
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		2 923	1 197
Przychody finansowe z tytułu aktualizacji wyceny pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań inwestycyjnych		-	(1 561)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli i z tytułu połączenia przedsięwzięć		(4 287)	9 972
Koszt programu opcji pracowniczych		1 915	1 762
Pozostałe korekty		(226)	(101)
Zmiana kapitału obrotowego		29 727	15 320
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	33	35 780	11 966
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	33	(7 273)	3 835
Zmiana stanu rezerw	33	1 220	(481)
Podatek dochodowy zapłacony		(5 685)	(8 050)
Podatek dochodowy zwrócony		589	2 905
Przepływy netto z działalności operacyjnej		154 464	158 620
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Dywidendy otrzymane		-	56
Sprzedaż aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		755	270
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(47 969)	(43 185)
Udzielenie pożyczek		(3 800)	
Splata udzielonych pożyczek i należności inwestycyjnych		28	
Splata zobowiązań z tytułu nabycia przedsięwzięć		(2 630)	(23 140)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)		-	(6 715)
Realizacja opcji do wykupu udziałów niekontrolujących		(13 467)	-
Nabycie udziałów w inwestycjach wycenianych metoda praw własności		-	(5 000)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	(7 742)
Pozostałe		-	(239)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		(67 083)	(85 695)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		1 954	1 076
Kredyty i pożyczki otrzymane		359 356	-
Splata leasingu finansowego		(11 101)	(7 015)
Splata prowizji bankowych		(7 085)	(1 812)
Odsetki zapłacone		(8 113)	(10 412)
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych		(345 961)	(14 677)
Dywidendy na rzecz właścicieli jednostki dominującej		-	(28 995)
Przepływy netto z działalności finansowej		(10 950)	(61 835)
Przepływy pieniężne netto razem		76 431	11 090
Środki pieniężne na początek okresu			
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		986	(25)
Środki pieniężne na koniec okresu		151 346	77 728

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding SA („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Wirtualna Polska Holding”) składa się z Wirtualna Polska Holding SA („Spółka”, „jednostka dominująca”, „Wirtualna Polska Holding”) i jej 13 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

Wirtualna Polska Holding i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony. Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest sprzedaż usług reklamowych w internecie i prowadzenie portali oraz serwisów internetowych takich jak wp.pl, o2.pl, pudelek.pl, money.pl, abcZdrowie.pl, agregatorów ofert takich jak Domodi.pl, wakacje.pl, nocowanie.pl, Eholiday.pl, superauto24.com lub extradom.pl a także świadczenie usług drogą elektroniczną (Poczta WP, Poczta o2).

Jednostka dominująca została zarejestrowana na terytorium Polski, a jej siedziba mieści się w Warszawie przy ulicy Żwirki i Wigury 16.

2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku, za wyjątkiem nowych i zmienionych standardów.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązywały w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2019 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2020 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2019 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 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 2019.

NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

Od dnia 1 stycznia 2020 r. Grupę Kapitałową obowiązują następujące zmiany do standardów:

- Poprawki do MSR 1 i MSR 8 dotyczące definicji pojęcia „istotne”,
- Poprawki do MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7 dotyczące reformy wskaźnika referencyjnego stopy procentowej,
- Poprawki do MSSF 3 dotyczące definicji przedsięwzięcia,
- Zmiany odniesień do Założeń koncepcyjnych w MSSF.

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Wirtualna Polska Holding SA w dniu 16 listopada 2020 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

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

Główne szacunki i założenia księgowe zastosowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, były takie same jak w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku.

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

SKŁADNIK AKTYWÓW Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

! Aktywo powstałe na wniesieniu przedsiębiorstwa

W roku 2011 jednostka dominująca wniosła do spółki zależnej Wirtualna Polska Media SA swoje przedsiębiorstwo o wartości godziwej 311.000 tys. złotych. W związku z tą transakcją w sprawozdaniu skonsolidowanym powstała różnica przejściowa pomiędzy wartością podatkową a bilansową składników majątkowych wniesionego przedsiębiorstwa w kwocie 265.195 tys. złotych. Od różnicy tej ujęte zostało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które na dzień 30 września 2020 roku wynosiło 4.712 tys. złotych (7.958 tys. złotych na 31 grudnia 2019 roku).

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

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

W wyniku połączenia większość majątku spółki WP Shopping Sp. z o.o. została przeniesiona na spółkę Wirtualna Polska Media SA. Zgodnie z obowiązującymi na moment transakcji przepisami oraz posiadanymi przez spółkę interpretacjami indywidualnymi, transakcja ta nie wpłynęła na zmianę wartości podatkowej inwestycji w tej spółce zależnej.

W grudniu 2016 roku Wirtualna Polska Media SA sprzedała posiadane udziały w WP Shopping Sp. z o.o. na rzecz jednostki niepowiązanej Nextfield Investments Limited. Strata podatkowa na sprzedaży udziałów w WP Shopping w jednostkowych księgach Wirtualna Polska Media SA wyniosła 377.652 tys. złotych. Spółka przygotowała szczegółowe prognozy finansowe i podatkowe na kolejne lata, pokazujące szacowane dochody podatkowe, na bazie których Zarząd postanowił rozpoznać w 2016 roku dodatkowe aktywo na stracie podatkowej w WPM w wysokości 54.996 tys. złotych. Spółka zaktualizowała prognozy finansowe i podatkowe na kolejne lata, w efekcie czego dotworzone zostało w 2018 roku dodatkowe aktywo na stracie podatkowej w wysokości 6.292 tys. złotych.

Łączna kwota aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na stratach podatkowych Grupy na 30 września 2020 roku wynosi 9.702 tys. złotych.

W dniu 24 lutego 2020 roku Wirtualna Polska Media SA otrzymała informację o wyniku kontroli celno-skarbowej prowadzonej przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno – Skarbowego („MUCS”) w Krakowie. Przedmiotowa kontrola obejmowała swoim zakresem badanie przestrzegania przez WPM przepisów ustawy z dnia 15.02.1992r. o podatku

dochodowym od osób prawnych za rok 2016. W otrzymanym przez WPM wyniku kontroli Naczelnik MUCS uznał, iż spółka nieprawidłowo ujęła w rozliczeniu za ten rok koszt sprzedaży udziałów w spółce WP Shopping (dawne WP S.A) i w związku z tym zakwestionował rozpoznaną przez Wirtualna Polska Media stratę podatkową za rok 2016. Podkreślić należy przy tym, iż Naczelnik MUCS nie zakwestionował zasadności rozpoznania kosztów podatkowych, lecz ich wysokość.

Naczelnik MUCS dokonał odmiennej od WPM interpretacji przepisów podatkowych. W konsekwencji, zdaniem Naczelnika MUCS, WPM nie przysługiwało prawo do rozpoznania w pełnej wysokości kosztów podatkowych związanych z transakcją na udziałach.

W przypadku wydania przez Naczelnika MUCS niekorzystnej dla spółki decyzji, zgodnej z wynikiem kontroli, Wirtualna Polska Media SA będzie korzystała z przysługujących jej środków odwoławczych. Spółka szacuje maksymalny możliwy negatywny wpływ na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej w wysokości 61,3 mln złotych (odwrócenie rozpoznania historycznie utworzonego aktywa podatkowego oraz wpływu na bieżący podatek 2016). Z powyższej kwoty spółka w latach 2016-2019 rozliczyła w bieżącym podatku dochodowym 42,1 mln złotych. Wskazane kwoty nie zawierają potencjalnych odsetek, które na dzień otrzymania wyniku kontroli oszacowano na kwotę 1,3 mln złotych, natomiast na 30 września 2020 roku wynoszą 2,9 mln złotych.

W trzech kwartałach roku 2020 spółka rozliczyła w podatku dochodowym kolejne 14,2 miliona złotych aktywa na stracie podatkowej roku 2016.

Spółka nie zgadza się z ustaleniami przedstawionymi w wyniku kontroli, posiada indywidualne interpretacje podatkowe Ministra Finansów oraz opinie renomowanych firm doradztwa podatkowego potwierdzające jej stanowisko. Spółka nie skorzystała z proceduralnej możliwości dokonywania korekty złożonych deklaracji podatkowych, a w przypadku otrzymania niekorzystnej decyzji podatkowej będzie korzystała z przysługujących jej środków odwoławczych.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Grupa ocenia prawdopodobieństwo pozytywnego zakończenia ewentualnego sporu podatkowego przed organami sądowymi na ponad 50%. W związku z tym nie utworzono rezerwy na kwoty strat rozliczone w podatku dochodowym w latach 2016-2020 oraz nie objęto odpisem aktualizacyjnym kwoty rozpoznanego aktywa z tytułu podatku dochodowego.

I Odzyskiwalność aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Zarząd jednostki dominującej przygotował projekcje finansowe do roku 2025, które potwierdzają uzyskiwanie w przyszłości odpowiednio wysokich dochodów podatkowych, zapewniających wykorzystanie aktywa. Model finansowy został opracowany w oparciu o prognozy ogólno-rynkowe i oczekiwania Zarządu. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

STAWKI AMORTYZACYJNE

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

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

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

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

OKREŚLENIE PODEJŚCIA DO 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.

SPRAWY SPORNE

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

WYCENA ZOBOWIĄZANIA OPCYJNEGO DO WYKUPU UDZIAŁÓW NIEDAJĄCYCH KONTROLI

Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli są po początkowym ujęciu wyceniane w wartości, która stanowi najlepszy bieżący szacunek zdyskontowanej ceny zakupu (zobowiązania te są prezentowane jako pozostałe zobowiązania patrz nota 28).

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

Nocowanie.pl Sp. z o.o.

Podstawowymi założeniami stanowiącymi podstawę wyceny opcji są: EBITDA oraz jej średnia roczna stopa wzrostu, które stanowią podstawę do kalkulacji ceny realizacji opcji oraz stopa dyskonta 5,02%. Zwiększenie prognozowanego tempa wzrostu przychodów o 1p.p. w latach 2020-2021 powoduje wzrost wartości zobowiązania ujętego na 30 września 2020 roku o 1,4%. Wzrost prognozowanej marży EBITDA o 1p.p. w latach 2020-2021 powoduje wzrost wartości zobowiązania ujętego na 30 września 2020 roku o 2%. Zwiększenie stopy dyskonta o 1p.p. powoduje spadek zobowiązania ujętego na 30 września 2020 roku o 1,3%.

Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 11.571 tys. złotych. Na dzień 30 września 2020 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 16.308 tys. złotych (37.838 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2019 roku)

W dniu 28 maja 2020 zawarte zostało porozumienie zmieniające sposób rozliczenia opcji. Szczegółowy opis zmian oraz wpływ na wartość zobowiązania został przedstawiony w nocie 28 skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

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

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

W ramach rozliczenia nabytych spółek zależnych Grupa dokonała istotnych szacunków dotyczących wyceny aktywów niematerialnych takich jak znaki towarowe, relacje z klientami, strona główna oraz poczta WP. Szacunki były oparte o przewidywane przez Grupę przychody i koszty generowane przez nabywane spółki zależne. W przypadku znaków towarowych stosowana jest metoda zwolnienia z opłat licencyjnych (ang. Royalty Relief Method). Metoda ta koncentruje

się na określeniu hipotetycznej opłaty licencyjnej, która zostałaby nałożona na spółkę za korzystanie ze znaku towarowego, gdyby spółka nie była jego właścicielem.

TESTY NA TRWAŁĄ UTRATĘ

Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne podlegały testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2019 roku. Szczegóły testu opisano w notcie 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2019. W ocenie Zarządu pandemia koronawirusa SARS-Cov-2 stanowi przesłankę potencjalnej utraty wartości części CGU. Przeprowadzono na 30 czerwca 2020 roku aktualizację testów dla CGU Turystyka międzynarodowa, Turystyka krajowa, Superauto24, Moda/Wnętrza, Finansowe oraz Extradom. Przeprowadzone testy nie wykazały utraty wartości. W ocenie Zarządu w trzecim kwartale nie wystąpiły dalsze przesłanki utraty wartości. Szczegóły testów opisane są w notcie 20 niniejszego sprawozdania finansowego. Grupa nie zidentyfikowała przesłanek utraty wartości dla pozostałych CGU.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH

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

SZACOWANIE ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU RABATÓW ROCZNYCH

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

SZACOWANIE ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU WYNAGRODZENIA WARUNKOWEGO Z POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

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

Zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej będące skutkiem dodatkowych informacji uzyskanych przez jednostkę przejmująca po dniu nabycia na temat faktów i okoliczności, które istniały na moment przejęcia, ujmowane są jako korekta ceny nabycia. Zmiany wyceny spowodowane natomiast odchyleniem wyników finansowych lub operacyjnych od poziomu przyjętego przy pierwotnym ujęciu, wykazywane są w sprawozdaniu z wyniku finansowego i całkowitych dochodów.

Grupa każdorazowo dokonuje analizy warunków niezbędnych do wypłaty wynagrodzenia dodatkowego w oparciu o wymogi zawarte w MSSF 3 i w cenie nabycia jednostki uwzględnia tę część wynagrodzenia warunkowego, która nie stanowi wynagrodzenia z tytułów innych niż przeniesienia prawa do udziałów.

5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Przychody z działalności reklamowej charakteryzują się sezonowością, w ten sposób, że przychody w pierwszym i trzecim kwartale są niższe niż w drugim i czwartym kwartale danego roku, za wyjątkiem przychodów ze sprzedaży generowanych przez spółki Wakacje.pl SA 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. Ze względu

na wprowadzony stan epidemii COVID-19 w bieżącym roku typowa dla grupy sezonowość sprzedaży może zostać zaburzona.

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 Multiplesie 8, Zarząd dokonał nowej segmentacji swojej działalności i analizował działalność Grupy Kapitałowej na poziomie strumieni przychodów oraz wyniku operacyjnego EBITDA w podziale na dwa segmenty tj. segment Online oraz segment TV. Głównym segmentem operacyjnym pozostaje segment Online, czyli działalności Grupy w internecie. Wprawdzie na bazie danych za bieżący okres i lata poprzednie segment TV nie spełniał wymogu MSSF 8 co do jego wydzielenia, jednak w związku z istotną odmiennością jego charakteru, Zarząd postanowił prezentować informacje o tym segmencie począwszy od 2016 roku.

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Segment Online	Segment TV	Razem
Przychody ze sprzedaży	396 144	17 681	413 825
w tym przychody gotówkowe	385 485	17 681	403 166
EBITDA	129 176	(769)	128 407
Skorygowana EBITDA	137 920	(769)	137 151

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

Zarząd nie analizuje segmentów operacyjnych w zakresie wartości ich aktywów. Segmenty operacyjne Grupy są przedstawiane w sposób spójny z wewnętrzną sprawozdawczością dostarczaną Zarządowi jednostki dominującej, który stanowi główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych.

7. STRUKTURA GRUPY

Na dzień 30 września 2020 roku Grupę Kapitałową stanowiły: spółka dominująca Wirtualna Polska Holding SA oraz 13 spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje Spółkę oraz następujące jednostki zależne:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Siedziba	% posiadanych udziałów	
			30 września 2020	30 września 2019
1	Wirtualna Polska Media S.A.	Polska, Warszawa	100%	100%
2	Totalmoney.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
3	Businessclick Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
4	Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Polska, Warszawa	-	100%
5	Domodi Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
6	Wakacje.pl S.A.	Polska, Gdańsk	100%	100%
7	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Polska, Lublin	85%	75%
8	Netwizor Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
9	eHoliday.pl Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	Polska, Warszawa	85%	75%
10	WPZ Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
11	Extradom.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
12	Parklot Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
13	Superauto24.com Sp. z o.o.	Polska, Chorzów	51%	51%
14	Travel Network Solutions Sp. z o.o. ⁽³⁾	Polska, Warszawa	-	100%
15	Open FM Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
16	Autocentrum.pl S.A. ⁽²⁾	Polska, Kraków	-	-

⁽¹⁾W dniu 2 stycznia 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. oraz Totalmoney.pl Sp. z o.o.

⁽²⁾W dniu 1 lutego 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Autocentrum.pl SA oraz Wirtualna Polska Media SA

⁽³⁾W dniu 1 lipca 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Travel Network Solutions Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl SA

⁽⁴⁾W dniu 1 października 2020 roku nastąpiło połączenie spółki eHoliday.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o.

Główną działalnością spółek z Grupy jest sprzedaż reklamy w internecie. Ponadto, Wakacje.pl SA zajmuje się pośrednictwem w sprzedaży online wycieczek turystycznych, dając także klientom możliwość zakupu wycieczek offline poprzez franczyzową sieć salonów stacjonarnych. Działalność inną niż sprzedaż reklamy prowadzi spółka Netwizor, która zajmuje się prowadzeniem serwisów internetowych związanych z rozpowszechnianiem kanałów telewizyjnych w Internecie, a także spółka Extradom, która zajmuje się sprzedażą projektów architektonicznych online oraz spółka Superauto24.com Sp. z o.o., której działalność polega na pośredniczeniu w transakcjach sprzedaży samochodów leasingowanych.

I Zmiany w składzie i strukturze Grupy

W dniu 2 stycznia 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Totalmoney.pl Sp. z o.o. oraz Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Totalmoney.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.

W dniu 1 lutego 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Wirtualna Polska Media SA oraz Autocentrum.pl SA, poprzez przeniesienie na spółkę Wirtualna Polska Media SA całego majątku spółki Autocentrum.pl SA.

W dniu 1 lipca 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Wakacje.pl SA oraz Travel Network Solutions Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Wakacje.pl SA całego majątku Travel Network Solutions Sp. z o.o.

W dniu 1 października 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz eHoliday.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Nocowanie.pl Sp. z o.o. całego majątku eHoliday.pl Sp. z o.o.

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

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

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

- I** wpływ COVID-19 na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej
- I** istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach;
- I** zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data;
- I** koszty finansowania związane z akwizycjami;

I Wpływ COVID-19 na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

W marcu 2020 roku wystąpił w Polsce stan epidemii w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 powodującym chorobę COVID-19. W ramach walki z rozprzestrzenianiem się koronawirusa wprowadzony został szereg obostrzeń, w szczególności obowiązek dystansowania społecznego, zamknięcie granic oraz ograniczenie funkcjonowania punktów handlowych i usługowych.

Pandemia i wprowadzone w związku z nią obostrzenia miały wpływ na wyniki Grupy głównie w odniesieniu do przychodów i EBITDA generowanych przez spółki z Grupy działające w branży turystyki zagranicznej i krajowej. Dywersyfikacja działalności prowadzonej przez poszczególne spółki holdingu pozwala jednak ograniczać negatywne skutki pandemii na wyniki całej Grupy. Szczegółowy opis wpływu został przedstawiony w nocie 9 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

I Istotne przejęcia dokonane przez Grupę

Od 2014 roku Grupa intensywnie dokonuje transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i e-commerce, w tym w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce. W 2015 roku Grupa nabyła akcje lub udziały w spółkach: NextWeb Media sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. Web Broker Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl SA. Natomiast w roku 2016 skład Grupy rozszerzył się o Totalmoney.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz Netwizor Sp. z o.o., w 2017 roku skład Grupy Kapitałowej rozszerzony został o Eholiday.pl Sp. z o.o., w 2018 o My Travel Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., Superauto24.com Sp. z o.o. oraz Parklot Sp. z o.o., a w 2019 o Travel Network Solutions Sp. z o.o. i Autocentrum.pl SA. Wymienione powyżej akwizycje mają istotny wpływ na poziom przychodów i EBITDA Grupy. Mają one także istotny wpływ na wysokość amortyzacji wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, gdyż w ramach procesu alokacji ceny nabycia tych podmiotów zidentyfikowane zostały liczne znaki towarowe i relacje z klientami, które są obecnie amortyzowane i koszt ten ujmowany jest w skonsolidowanym wyniku finansowym Grupy.

I Zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data

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

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

I Koszty finansowania związane z akwizycjami

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

Zadłużenie Grupy wynika m.in. ze sfinansowania kredytem bankowym części ceny (175 milionów złotych) za zakup akcji w Wirtualna Polska SA, ceny nabycia udziałów w Money.pl Sp. z o.o. (47 milionów złotych), części ceny nabycia akcji w Wakacje.pl SA (50 milionów złotych), części ceny nabycia udziałów w Nocowanie.pl Sp. z o.o. (25 milionów złotych) oraz nabycia udziałów w Domodi Sp. z o.o. (85 milionów złotych) i Extradom Sp. z o.o. (60 milionów złotych), a także refinansowaniem części nakładów inwestycyjnych na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych.

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

Na dzień 30 września 2020 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 355 milionów złotych.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2020 roku koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 11.101 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 30 września 2020 roku wynosiła 0,22%.

9. ISTOTNE UMOWY I ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W TRZECH KWARTAŁACH 2020 ROKU

I Epidemia COVID-19

W marcu 2020 roku wystąpił w Polsce stan epidemii w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 powodującym chorobę COVID-19. W ramach walki z rozprzestrzenianiem się koronawirusa wprowadzony został szereg obostrzeń, w szczególności obowiązek dystansowania społecznego, zamknięcie granic oraz ograniczenie funkcjonowania punktów handlowych i usługowych. Od momentu wprowadzenia w kraju stanu zagrożenia epidemiologicznego został powołany w Grupie zespół zarządzania kryzysowego, złożony z kluczowych menadżerów, którego celem jest bieżące reagowanie na zmieniającą się sytuację oraz koordynacja wszelkich zmian w procesach operacyjnych, które Grupa była zmuszona wprowadzić w odpowiedzi na pojawiające się informacje.

Grupa WP podjęła niezwłocznie szereg działań mających na celu ograniczenie wpływu pandemii na działalność poszczególnych spółek Grupy. Priorytetem jest przede wszystkim zapewnienie bezpieczeństwa pracownikom oraz utrzymanie dotychczasowej wysokiej jakości usług świadczonych klientom.

Od połowy marca większość pracowników Grupy przeszła w tryb pracy zdalnej. Wprowadzone zostały dyżury przedstawicieli działów IT, administracji i księgowości, w celu zapewnienia ciągłości obiegu dokumentów i wsparcia technicznego. Pracownicy studia telewizyjnego zostali ze względów bezpieczeństwa podzieleni się na dwa zespoły i pracowali w trybie dwutygodniowym. Wszystkie biura zostały wyposażone w niezbędne środki higieny i dezynfekcji.

Wraz ze zmniejszaniem ograniczeń przez Państwo, w kolejnych miesiącach nastąpił stopniowy dobrowolny powrót do biur części pracowników. W przypadku części spółek z Grupy praca stacjonarna została przywrócona w pełni. Pracownicy, którzy powrócili do pracy stacjonarnej mają dostęp do niezbędnych środków higieny i dezynfekcji, maseczek i rękawiczek ochronnych. Zapewniony został również niezbędny odstęp pomiędzy stanowiskami pracy. Spotkania zespołów, w których udział bierze większa liczba osób, nadal odbywają się w formie zdalnej. Wraz z nadejściem drugiej fali pandemii ponownie wprowadzone zostało zalecenie pracy zdalnej i maksymalnego ograniczenia liczby osób przebywających jednocześnie w

biurze. W przypadku poprawy sytuacji epidemiologicznej w Polsce rozważane będzie dalsze ograniczenie pracy zdalnej i zwiększanie liczby pracowników przebywających jednocześnie w biurze.

W oparciu o dotychczasowy przebieg sytuacji Grupa ocenia, że pandemia i wprowadzone w związku z nią obostrzenia miały istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez część spółek Grupy. Duża dywersyfikacja działalności prowadzonej przez poszczególne spółki holdingu pozwala minimalizować negatywne skutki pandemii na wyniki całej Grupy.

Poniżej przedstawiamy wpływ COVID-19 na poszczególne CGU w Grupie Kapitałowej Wirtualna Polska Holding S.A.

Działalność wydawniczo-reklamowa

Największy wpływ epidemii COVID-19 na wyniki działalności wydawniczo-reklamowej widoczny był w drugim kwartale 2020 roku. Sytuacja na rynku reklamy uległa wtedy czasowemu pogorszeniu, w związku z widocznymi ograniczeniami po stronie klientów z wybranych branż (np. motoryzacja, finanse) głównie w zakresie kampanii wizerunkowych. Jednakże, strategia Grupy w tym obszarze od dłuższego czasu zakłada zmianę struktury przychodów wydawniczo-reklamowych poprzez rozwój w kierunku kampanii rozliczanych efektywnościowo, kosztem kampanii wizerunkowych. Spadający udział przychodów z kampanii wizerunkowych w przychodach ogółem powoduje, że wstrzymanie przez klientów części budżetów wizerunkowych miało istotnie mniejsze przełożenie na wyniki finansowe tej działalności niż miałyby jeszcze kilka lat temu.

Działalność reklamowa jest silnie skorelowana z ogólnym stanem gospodarki. W przypadkach spowolnienia poniżej 2% wzrostu PKB historycznie obserwowaliśmy spadki rynku reklamy ogółem nawet o około 10% rok do roku. Trzeci kwartał 2020 roku charakteryzował się jednakże dodatnimi dynamikami przychodów w działalności wydawniczo-reklamowej, co pozwoliło znacząco poprawić narastające wyniki 2020 roku tej części Grupy WPH. W efekcie, pomimo odnotowanego spadku poziomu PKB Polski w ciągu dziewięciu miesięcy 2020 roku, przychody ze sprzedaży w działalności wydawniczo-mediowej wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zarząd systematycznie analizuje warianty możliwego rozwoju sytuacji, szczególnie w kontekście drugiej fali epidemii, jednocześnie przeprowadzając szereg inicjatyw ograniczających bazę kosztową, co daje szansę na osiągnięcie satysfakcjonującego poziomu EBITDA działalności wydawniczo-reklamowej w roku obrotowym 2020.

Jednocześnie, w okresie lock-down (głównie w marcu i kwietniu) obserwowany był istotny wzrost zainteresowania użytkowników naszymi portalami i serwisami, co było wywołane zwiększoną potrzebą dostępu do najnowszych informacji (głównie związanych z sytuacją epidemiologiczną) oraz większą ilością czasu, który użytkownik mógł przeznaczyć na korzystanie z naszych serwisów i usług. Zdając sobie sprawę ze szczególnej odpowiedzialności, jaka w tym momencie na nas ciąży, przygotowano zostały szczegółowe wytyczne dla redakcji, mające zapewnić wysoki poziom rzetelności przekazywanych informacji oraz niepodsyłanie poczucia lęku i niepewności społeczeństwa (m.in. kampania społeczna „Dbaj, nie panikuj”).

Turystyka zagraniczna (Wakacje.pl S.A.)

Branża turystyki zagranicznej jest częścią Grupy WPH najbardziej dotkniętą skutkami epidemii COVID-19. Okres od marca do czerwca 2020 roku oznaczał dla turystyki zagranicznej całkowitą blokadę działalności. Liczne obostrzenia wprowadzone w Polsce i za granicą, w szczególności dotyczące zamknięcia granic i zakazu podróżowania, spowodowały zarówno brak bieżących przychodów ze sprzedaży, jak również konieczność rozpoznania zwrotów za wszystkie usługi sprzedane w poprzednich okresach, które nie mogły się odbyć w wyznaczonych terminach.

Częściowe wznowienie zagranicznego ruchu turystycznego nastąpiło dopiero w lipcu 2020 roku, jednak zgodnie z przewidywaniami, generowane przychody utrzymały się na poziomie kilkadziesiąt procent niższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Istotny wzrost liczby zachorowań w czwartym kwartale spowodował ponownie obniżenie popytu na usługi turystyczne, co przełoży się na spadek poziomu sprzedaży Wakacje.pl o kilkadziesiąt procent r/r. W ocenie Zarządu, przy założeniu że szczyt zachorowań wystąpi na przełomie lat 2020/2021, powrotu większego zainteresowania Polaków podróżami zagranicznymi należy oczekiwać nie wcześniej niż w drugim kwartale 2021 roku.

Grupa podjęła szereg działań mających na celu ograniczenie krótkoterminowych strat, w tym szczególnie poprzez optymalizację bazy kosztowej. Rozszerzana jest również oferta w zakresie pobytów w Polsce oraz wakacje zagraniczne z opcją dojazdu własnymi środkami transportu.

Wakacje.pl otrzymały gwarancję wsparcia finansowego w formie zwiększonego limitu pożyczkowego udzielonego przez swojego jedynego udziałowca tj. spółkę Wirtualna Polska Media S.A.

Turystyka krajowa (Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz eHoliday.pl Sp. z o.o.)

W okresie od 2 kwietnia do 3 maja obowiązywał zakaz prowadzenia działalności przez wszystkie obiekty noclegowe (za wyjątkiem wynajmu związanego z kwarantanną), co skutkowało istotnym spadkiem poziomu przychodów spółek Nocowanie.pl i Eholiday.pl. Od momentu zniesienia ograniczeń prawnych widoczne były oznaki ożywienia i wzmożone zainteresowanie klientów ofertą prezentowaną na Nocowanie.pl i Eholiday.pl. Ponowne wprowadzenie ograniczeń w turystyce krajowej w czwartym kwartale 2020 roku przełoży się na niższe niż planowano przychody tej części Grupy WPH.

Dostępne analizy dotyczące rynku turystycznego w Polsce w 2020 roku wskazują na tendencję do większego niż w poprzednich latach zainteresowania Polaków turystyką krajową. Grupa zdecydowała się wykorzystać te tendencje i przeprowadzić kampanię reklamową zwiększającą znajomość marki Nocowanie wśród potencjalnych klientów, jakimi są właściciele pensjonatów i obiektów noclegowych na terenie kraju, co powinno w długim terminie umocnić pozycję strategiczną spółki.

Ponadto, wychodząc naprzeciw oczekiwaniom turystów, Nocowanie.pl zastosowało innowacyjne rozwiązania, dzięki którym obiekty noclegowe, akceptujące płatność Polskim Bonem Turystycznym zostały wyraźnie wyróżnione w portalu. Dzięki temu turyści szukający noclegów już na poziomie wyników wyszukiwania mogli sprawdzić, którzy spośród klientów spółki akceptują płatność Polskim Bonem Turystycznym.

W okresie pierwszego całkowitego lock-down w turystyce Nocowanie.pl przeprowadziło kampanię społeczną wśród współpracujących właścicieli obiektów noclegowych, zachęcającą ich do udostępniania pokoi pracownikom służby zdrowia. Wprowadzony został również pakiet pomocowy dla kwater i pensjonatów w zakresie m.in. udzielania im informacji prawnej i wysyłki środków dezynfekcji.

Lead Generation moda/wnętrze (Domodi Sp. z o.o.)

W początkowej fazie epidemii ogólny poziom niepewności w społeczeństwie spowodował zmniejszenie intencji zakupowych i spadek liczby zawieranych transakcji w porównaniu do okresu sprzed pandemii. Wraz z upływem czasu zauważalna była widoczna poprawa nastrojów konsumentów i wzrost zainteresowania zakupami online. Trend ten był szczególnie widoczny w okresie zamknięcia sklepów wielkopowierzchniowych, ale uległ osłabieniu w momencie zniesienia obostrzeń, szczególnie w odniesieniu do branży modowej. W trzecim kwartale udział sprzedaży online w branży modowej kształtował się ponownie na poziomie sprzed pandemii, przy czym w związku z drugą falą epidemii i powrotem konsumentów do zakupów odzieży online można się spodziewać docelowo ponownego wzmocnienia tego kanału, przy jednoczesnym wyższym poziomie niepewności przekładającym się na wstrzymanie popytu u progu drugiej fali epidemii. W odniesieniu do branży wyposażenia wnętrz, która jest branżą znacznie mniej dojrzałą online'owo, obserwujemy znacznie wolniejszy powrót klientów do offline, gdyż sentyment do sprzedaży online pozostał nadal wysoki.

Chcąc wykorzystać zidentyfikowaną zmianę nawyków zakupowych Polaków, Grupa podjęła decyzję o przyśpieszeniu implementacji niektórych nowych funkcjonalności w serwisach Domodi. Grupa reaguje na bieżące zapotrzebowanie konsumentów poprzez rozszerzanie oferty odzieży domowej i wprowadzenie agregacji asortymentu maseczkowego od początku pandemii. W czasie pandemii Grupa wypracowała także nową strategię rozwoju dla obszaru mody, wynikającą jednakże z potrzeby transformacji modelu biznesowego, a nie bezpośrednio z faktu pandemii.

Działania te, w połączeniu z wprowadzonymi ograniczeniami bazy kosztowej, nie były jednak wystarczające, aby w trzech kwartałach 2020 roku osiągnąć wyniki tj. przychody oraz EBITDA na poziomie analogicznym do roku poprzedniego.

Lead Generation finansowe (Totalmoney.pl Sp. z o.o.)

Od drugiej połowy marca ograniczone zostało funkcjonowanie oddziałów stacjonarnych banków i instytucji finansowych, co ma negatywny wpływ na sprawność przeprowadzania transakcji. Banki istotnie zaostryły również ocenę zdolności kredytowej, a część wstrzymała całkowicie współpracę. Obniżki stóp procentowych do najniższego historycznie poziomu spowodowały dodatkowe problemy produktowe po stronie banków i zmusiły je do zmiany ofert. Dodatkowo zapisy umożliwiające klientom zawieszanie spłaty rat kredytowych uderzyły w sektor pożyczek pozabankowych. Od czerwca można już zaobserwować stabilizację sytuacji w zakresie sprawności biznesowej banków i zakres współpracy z nimi wrócił do stanu sprzed pandemii. Nadal odczuwalna jest jednak niższa konwersja generowanych leadów związana z zaostrzeniem kryteriów udzielania kredytów i zmianą ofert banków.

Wszystkie te czynniki miały negatywny wpływ na poziom wyniku finansowego 2020 roku, w szczególności końcówki pierwszego i całego drugiego kwartału.

W chwili obecnej popyt na produkty finansowe utrzymuje się na stabilnym poziomie, liczba generowanych leadów na powierzchniach własnych pozostaje na satysfakcjonującym poziomie. Zauważalna jest również rosnąca w kolejnych miesiącach konwersja sprzedaży po stronie instytucji finansowych. Jednakże, pomimo poprawy sytuacji w trzecim kwartale, podaż produktu po stronie instytucji finansowych jest nadal niewystarczająca w stosunku do popytu. Ponadto, rozwój epidemii obserwowany od pierwszych tygodni października, wprowadzane obostrzenia i potencjalny lockdown może istotnie wpłynąć na wyniki ostatniego kwartału 2020 r.

W efekcie wszystkich powyższych czynników, Zarząd spodziewa się, że przychody i EBITDA działalności lead generation finansowego za cały 2020 rok będą niższe niż odnotowane w roku 2019.

Extradom

W pierwszym etapie po wystąpieniu pandemii nastąpił tymczasowy silny spadek zainteresowania ofertą zakupu projektów architektonicznych domów, który jednak wrócił do satysfakcjonującego poziomu już w ostatnich dniach marca. W kolejnych miesiącach zauważalny jest istotny wzrost zainteresowania konsumentów projektami domów, co w ocenie Zarządu powinno pozytywnie wpłynąć na wyniki spółki Extradom. Prawdopodobną konsekwencją pandemii COVID-19 może być zwiększenie zainteresowania posiadaniem własnego domu jako alternatywą do zakupu mieszkania w wyniku doświadczeń z czasu ograniczonego przemieszczania się i upowszechnieniem się pracy zdalnej.

Superauto.pl

Wybuch pandemii spowodował początkowo istotny spadek popytu na zakup nowych samochodów przy jednoczesnym znacznym zaostrzeniu kryteriów oceny ryzyka kredytowego w bankach i instytucjach leasingowych. Znaczącym problemem było także zerwanie globalnych łańcuchów dostaw prowadzące do zatrzymania produkcji i ograniczenia podaży przez wiele fabryk samochodów. Kumulacja negatywnego wpływu pandemii koronawirusa na wyniki Superauto.pl miała miejsce w marcu oraz kwietniu bieżącego roku. W kolejnych miesiącach nastąpiła stopniowa odbudowa popytu i przywrócenie mocy produkcyjnych w fabrykach. Dystans społeczny wymuszony przez pandemię COVID-19 stał się katalizatorem zmian w zakresie przyzwyczajzeń konsumentów i skierował ich zainteresowanie w kierunku wyszukania i zakupu samochodu przez internet. Superauto.pl ze względu na wieloletnie doświadczenie w sprzedaży samochodów i finansowania przez internet stało się beneficjentem tych zmian realizując (pomimo pandemii) zakładane cele wzrostu wyników w okresie trzech kwartałów bieżącego roku.

Począwszy od października, wraz z pojawieniem się drugiej fali pandemii koronawirusa, ponownie obserwujemy lekkie spowolnienie sprzedaży, znacznie jednak słabsze niż odnotowane na początku pandemii.

Grupa przewiduje, że wyniki Superauto.pl będą w każdym kwartale 2020 roku przewyższały te osiągnięte w roku poprzednim.

Wpływ COVID-19 na wyniki finansowe Grupy

W związku z opisanym powyżej negatywnym wpływem COVID-19 na przychody generowane przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, zarządy tych spółek wprowadziły szereg inicjatyw mających na celu odpowiednie ograniczenie bazy kosztowej. Optymalizacja kosztów w spółkach najbardziej dotkniętych kryzysem obejmowała, poza oczywistym wyeliminowaniem w pierwszej kolejności maksymalnej ilości kosztów niepracowniczych, także redukcję zatrudnienia oraz ograniczenia wymiaru etatu lub wynagrodzeń pracowników. Część spółek z Grupy postanowiła także skorzystać z dostępnych form pomocowych ze strony rządu (tarcza antykryzysowa). W ciągu 9 miesięcy 2020 roku Grupa otrzymała ok. 3 mln złotych wsparcia w ramach tarczy antykryzysowej.

Ostatecznie poziom przychodów za dziewięć miesięcy 2020 roku spadł o 21,5% w stosunku analogicznego okresu roku poprzedniego, natomiast w samym trzecim kwartale spadek ten wyniósł 18%.

Znormalizowana EBITDA Grupy za trzy kwartały 2020 roku obniżyła swoją wartość o 8,7% w stosunku do roku poprzedniego, pomimo iż w samym trzecim kwartale 2020 roku odnotowała wzrost o 3,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku.

Znaczne osłabienie złotego w stosunku do euro i dolara amerykańskiego w 2020 roku spowodowało rozpoznanie strat z tytułu różnic kursowych (głównie długoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu powierzchni biurowej), które są prezentowane w kosztach finansowych Grupy. Osłabienie złotego miało ograniczony negatywny wpływ na koszty operacyjne, ponieważ większość transakcji Grupy rozliczana jest w walucie lokalnej.

Ponadto, w związku z obniżeniem przez Narodowy Bank Polski stóp procentowych, w drugim kwartale 2020 roku Grupa osiągnęła istotne oszczędności w kosztach finansowych, które powinny wystąpić również w kolejnych kwartałach. Całość zadłużenia Grupy denominowana jest w polskich złotych i oparta jest o zmienną stopę procentową WIBOR.

Wpływ COVID-19 na płynność Grupy

Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu finansowego Grupa utrzymuje wysoki poziom płynności oraz generuje zadawalające przepływy pieniężne. Na dzień 30 września 2020 roku Grupa posiadała ok. 151 milionów złotych środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz dostępną linię kredytową opisaną szczegółowo w nocie 25 skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego. W ocenie Zarządu posiadane środki i generowane w bieżących okresach przepływy pieniężne zapewniają Grupie płynność finansową i zdolność do regulowania zobowiązań. W ocenie Zarządu nie występuje również ryzyko przekroczenia dozwolonego poziomu wskaźników finansowych zawartych w umowie kredytów, których stroną jest Grupa.

Wprowadzony stan epidemii miał przejściowy pewien wpływ na indeksy giełdowe. W drugim kwartale kurs akcji spółki dominującej Grupy Kapitałowej nieznacznie spadł, jednak na koniec trzeciego kwartału wzrósł on lekko powyżej poziomu na 31 grudnia 2019 (wzrost o 4,3%). W tym samym okresie indeksy WIG i WIG 40 spadły odpowiednio o 14,6% i 8,9%. Wzrost cen akcji jednostki dominującej spowodował wzrost kapitalizacji giełdowej Grupy, która na dzień 31 grudnia 2019 wynosiła 2.025 mln złotych, a na koniec trzeciego kwartału 2020 roku wzrosła do poziomu 2.120 mln złotych.

Zarząd zaznacza, że powyższe czynniki zostały opisane w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu na dzień publikacji niniejszego raportu. Ostateczny wpływ epidemii koronawirusa COVID-19 na działalność operacyjną i finansową Grupy nie jest na dziś możliwy do oszacowania w rzetelny sposób i zależy od wielu czynników niezależnych od Grupy, w szczególności od czasu trwania pandemii i jej dalszego rozwoju, jak również dalszych potencjalnych działań, które mogą zostać podjęte przez polski rząd.

■ Otrzymanie wyników kontroli celno-skarbowej

W dniu 24 lutego 2020 roku Wirtualna Polska Media SA otrzymała informację o wyniku kontroli celno-skarbowej prowadzonej przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno – Skarbowego („MUCS”) w Krakowie. Przedmiotowa kontrola obejmowała swoim zakresem badanie przestrzegania przez WPM przepisów ustawy z dnia 15.02.1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2016. W otrzymanym przez WPM wyniku kontroli Naczelnik MUCS uznał, iż spółka nieprawidłowo rozpoznała koszty podatkowe związane z nabyciem Wirtualna Polska SA przez 02 sp. z o.o. Szczegóły zostały przedstawione w nocie 4 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

■ Zawarcie nowej umowy kredytowej

W dniu 25 lutego 2020 r. została zawarta umowa kredytów pomiędzy Wirtualna Polska Holding oraz Wirtualna Polska Media SA – jako kredytobiorcami, Domodi sp. z o.o., Totalmoney.pl sp. z o.o., Wakacje.pl SA – jako poręczycielami a konsorcjum banków w składzie: mBank SA (Agent Kredytu), Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA jako kredytodawcami, na podstawie której kredytodawcy udzielili Spółce i WPM kredytów w łącznej kwocie do 978 mln PLN. Szczegóły nowej umowy zostały opisane w nocie 26 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

■ Zawarcie porozumienia zmieniającego warunki rozliczenia opcji na nabycie udziałów niedających kontroli i nabycie udziałów spółki Nocowanie.pl

W dniu 28 maja 2020 spółka zależna Wirtualna Polska Media SA zawarła porozumienie z udziałowcem mniejszościowym w spółce Nocowanie.pl sp. z o.o. dotyczące warunków realizacji opcji zakupu i sprzedaży udziałów mniejszościowych. Pierwotna umowa zakładała prawo do wykupu połowy udziałów mniejszościowych po zakończeniu roku obrotowego 2019 oraz pozostałych udziałów mniejszościowych po zakończeniu roku obrotowego 2020.

Zmieniona umowa przewiduje prawo do wykupu udziałów mniejszościowych w trzech transzach:

- 10% udziałów po zakończeniu roku obrotowego 2019;
- 7,5% udziałów po zakończeniu roku obrotowego 2020;
- 7,5% udziałów po zakończeniu roku obrotowego 2021.

Jednocześnie Grupa ogłosiła realizację pierwszej z transz, w ramach której zakupiła 4.012 udziałów w Nocowanie.pl sp. z o.o. stanowiących 10% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 10% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Cena sprzedaży za wszystkie nabywane udziały wyniosła łącznie 13.467 tys. złotych. Nabycie udziałów zostało sfinansowane z środków pochodzących z transzy Kredytu Capex w ramach umowy kredytów z dnia 25 lutego 2020 roku.

Po dokonaniu transakcji Grupa posiada 85% udziałów spółki Nocowanie.pl.

W związku z podpisanym aneksem wartość zobowiązania z tytułu zmodyfikowanej opcji na pozostałe 15% udziałów w Nocowanie została oszacowana przez Zarząd na 21 milionów złotych, a różnica w zdyskontowanych wartościach zobowiązań przed i po aktualizacji w wysokości 4,1 miliona złotych ujęta została w wyniku Grupy jako dodatkowy przychód finansowy w drugim kwartale 2020 roku.

W wyniku przeprowadzonej transakcji Grupa rozpoznała jako zyski zatrzymane 2.289 tys. zł, które w poprzednich okresach były wykazywane jako udziały niedające kontroli. W wyniku rozliczenia pierwszej opcji na nabycie udziałów niekontrolujących Nocowanie.pl Grupa dokonała przeklasyfikowania do zysków zatrzymanych 4.506 tys. złotych kapitału rezerwowego wynikające z początkowego ujęcia tej opcji. Zmiana ta nie miała wpływu na łączną wartość kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.

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

10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2020	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019
Przychody z umów z klientami w segmencie online, w tym:	396 144	504 822	146 715	178 946
Rozliczane gotówkowo	385 485	488 472	142 732	172 921
Rozliczane w barterze	10 659	16 350	3 983	6 025
Przychody z umów z klientami w segmencie TV w tym:	17 681	14 219	6 283	4 587
Rozliczane gotówkowo	17 681	14 219	6 283	4 587
Rozliczane w barterze	-	-	-	-
Razem	413 825	519 041	152 998	183 533

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2020	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019
Sprzedaż krajowa	302 768	413 869	112 465	147 054
Sprzedaż zagraniczna	111 057	105 172	40 533	36 479
Unia Europejska	99 373	94 012	36 121	32 841
Poza Unią Europejską	11 685	11 160	4 413	3 638
Razem	413 825	519 041	152 998	183 533

11. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA

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

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2020	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019
Zysk przed opodatkowaniem	52 746	62 866	32 083	27 670
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności oraz dywidendy od jednostek stowarzyszonych	2 923	1 197	606	643
Koszty finansowe	16 728	14 899	3 677	4 710
Przychody finansowe	(1 157)	(2 299)	(213)	(481)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	(4 287)	9 972	(133)	(1 638)
Dywidendy otrzymane	-	(56)	-	-
Zysk na działalności operacyjnej	66 953	86 579	36 020	30 904
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	61 454	58 559	20 326	20 703
EBITDA	128 407	145 138	56 346	51 607
Korekty w tym:				
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	5 464	1 786	765	814
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	1 392	491	139	107
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	54	469	14	(228)
Koszty programu opcji pracowniczych	1 915	1 762	566	590
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(821)	532	(136)	2 444
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	(56)	(35)	(417)	(141)
Korekta historycznie stosowanej stawki VAT Extradom	796	-	(65)	-
Pozostałe	-	57	-	78
Skorygowana EBITDA	137 151	150 200	57 212	55 271

12. SKORYGOWANY ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM

Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy kalkulowany jest jako zysk przed opodatkowaniem skorygowany o zdarzenia obejmujące: koszty transakcyjne związane z akwizycjami oraz restrukturyzacją, wynik rozliczeń na transakcjach barterowych, przychody z przeszacowania rezerw nieoperacyjnych, aktualizację aktywów trwałych, koszty programu opcji menadżerskich oraz wycenę instrumentu zabezpieczającego stopę procentową, a także koszty rozpoznane w związku z refinansowaniem zadłużenia Grupy oraz z aktualizacją wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli.

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

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2020	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019
Zysk przed opodatkowaniem	52 746	62 866	32 083	27 670
Korekty w tym:				
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	5 464	1 786	765	814
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	1 392	491	139	107
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	54	469	14	(228)
Koszty programu opcji pracowniczych	1 915	1 762	566	590
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	-	-	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(821)	532	(136)	2 444
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	(56)	(35)	(417)	(141)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć	(4 287)	9 972	(133)	(1 638)
Przyśpieszona amortyzacja	639	1 984	-	830
Korekta historycznie stosowanej stawki VAT Extradom	796	-	(65)	-
Pozostałe	-	57	-	78
Korekty razem	5 096	17 018	733	2 856
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem	57 842	79 884	32 816	30 526

13. POZOSTAŁE PRZYCHODY/ZYSKI OPERACYJNE

Tabela przedstawia pozostałe przychody operacyjne osiągnięte przez Grupę w okresie 3 i 9 miesięcy roku 2020 i 2019.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2020	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019
Przychody z dotacji	3 546	431	847	160
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	208	32	7	28
Splata należności uprzednio spisanej	77	-	45	-
Różnice kursowe ujęte w działalności operacyjnej (per saldo)	140	-	(43)	-
Pozostałe	728	482	446	435
Pozostałe przychody operacyjne	4 699	945	1 302	623
Przychody związane m.in. z zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	454	-	50	-
Razem	5 153	945	1 352	623

14. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Tabela przedstawia pozostałe koszty operacyjne poniesione przez Grupę w okresie 3 i 9 miesięcy roku 2020 i 2019.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2020	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	2 384	4 268	636	1 573
Reprezentacja	753	2 191	186	739
Pozostałe koszty rodzajowe	1 631	2 077	450	834
Aktualizacja wartości należności	1 637	581	174	348
Podatki i opłaty	2 588	2 730	960	920
Aktualizacja wartości rezerw	294	516	192	16
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	297	926	(313)	445
Pozostałe	412	1 758	228	1 547
Pozostałe koszty operacyjne	7 612	10 779	1 877	4 489
Koszty związane m.in. z zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	508	469	64	(228)
Razem	8 120	11 248	1 941	4 621

15. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Tabela przedstawia przychody finansowe osiągnięte przez Grupę w okresie 3 i 9 miesięcy roku 2020 i 2019.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2020	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019
Przychody z tytułu odsetek	466	312	208	102
Dodatnie różnice kursowe	49	418	7	363
Zysk z wyceny inwestycji finansowych	-	1 561	-	-
Przychody finansowe z tytułu refinansowania kredytu	630	-	-	-
Pozostałe	12	8	(2)	16
Razem	1 157	2 299	213	481

Tabela przedstawia koszty finansowe poniesione przez Grupę w okresie 3 i 9 miesięcy roku 2020 i 2019.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2020	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019
Odsetki i prowizje	11 101	12 928	3 022	4 252
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	1 641	1 714	392	470
Ujemne różnice kursowe	1 790	-	553	-
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	2 183	-	(291)	-
Pozostałe	13	257	1	(12)
Razem	16 728	14 899	3 677	4 710

Na dzień 30 września 2020 roku Zarząd dokonał wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych (tj. akcji oraz opcji) posiadanych w spółkach esky.pl SA i Teroplan SA. Stosowana przez Grupę metoda wyceny udziałów i akcji bazuje na mnożnikach notowanych spółek porównywalnych. Obie wyceniane spółki działają w szeroko rozumianej branży turystyczno-transportowej, która jest istotnie dotknięta przez epidemię COVID-19, w efekcie Grupa zmuszona była do obniżenia wartości posiadanych akcji o 6.695 tys. złotych, co przy jednoczesnym wzroście wartości posiadanych opcji na akcje o 4.512 tys. złotych spowodowało łączny wpływ na wynik trzech kwartałów 2020 roku w wysokości 2.183 tys. złotych.

Tabela przedstawia przychody i koszty z tytułu aktualizacji wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2020	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019
Przeszacowanie wartości zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	9 228	(9 972)	5 074	1 638
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu earn-out Superauto24.com Sp. z o.o.	(4 941)	-	(4 941)	-
	4 287	(9 972)	133	1 638

Szczegóły dotyczące wyceny zobowiązań inwestycyjnych przedstawiono w nocie 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

16. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

Poniższa tabelka przedstawia podatek dochodowy bieżący i odroczony w okresie 3 i 9 miesięcy roku 2020 i 2019.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2020	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019
Bieżący podatek dochodowy	3 521	6 231	1 168	2 105
Dotyczący roku obrotowego	3 521	6 231	1 288	2 105
Odroczony podatek dochodowy	7 578	12 362	4 360	4 128
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	7 578	12 362	4 360	4 128
Podatek dochodowy razem	11 099	18 593	5 528	6 233

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 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2020	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019
Zysk przed opodatkowaniem	52 746	62 866	32 083	27 670
Podatek według ustawowej stawki 19%	10 022	11 945	6 096	5 257
Efekty podatkowe następujących pozycji:				
Przychody i koszty różnice trwale niepodatkowe	1 302	2 311	(319)	202
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć	(815)	1 895	(26)	(311)
Odwrocenie dyskonta i aktualizacja zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	211	266	49	89
Nieutworzone aktywo podatkowe	1 564	1 930	177	781
Aktywowana część straty podatkowej	(1 612)	-	(240)	-
Pozostałe	427	246	(209)	215
Podatek dochodowy razem	11 099	18 593	5 528	6 233

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

(w tys. zł)	1 stycznia 2020 roku	Wynik finansowy	30 września 2020
Aktywo z tytułu podatku odroczonego:			
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	7 958	(3 246)	4 712
Niewykorzystane straty podatkowe	19 378	(9 676)	9 702
Odpisy aktualizujące aktywa	1 994	(290)	1 704
Różnica na wartości podatkowej i księgowej należności i zobowiązań	22 980	(797)	22 183
Pozostałe różnice	1 243	(163)	1 080
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	53 553	(14 172)	39 381
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:			
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową aktywów trwałych	74 245	(4 937)	69 308
Pozostałe	2 429	(1 657)	772
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	76 674	(6 594)	70 080
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(23 121)	(7 578)	(30 699)

(w tys. zł)	30 września 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(37 708)	(52 998)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	1 673	555
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	32 372	23 676

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 2020 roku nie było przesłanek do utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

W świetle obowiązujących od 15 lipca 2016 roku postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce, Zarząd Jednostki dominującej dokonał całościowej analizy sytuacji podatkowej jednostek Grupy w zakresie identyfikacji i oceny transakcji i operacji, które mogłyby być potencjalnie objęte przepisami GAAR i rozważył wpływ na podatek odroczoney, wartość podatkową aktywów oraz rezerwy na ryzyko podatkowe. W ocenie Zarządu przeprowadzona analiza nie wykazała konieczności dokonania korekty wykazanych pozycji bieżącego i odroczonego podatku dochodowego. Nie mniej jednak w ocenie Zarządu w przypadku przepisów GAAR występuje nieodłączna niepewność co do przyjętej przez Jednostkę interpretacji przepisów prawa podatkowego, która może wpłynąć na możliwość realizacji aktywów z tytułu podatku odroczonego w przyszłych okresach oraz zapłatę dodatkowego podatku za okresy przeszłe.

17. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Grupy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Pozycje rozładniające stanowią akcje w ramach programu opcyjnego (Nota 24).

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	39 120	42 502
Srednia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wycenienia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	29 066 721	28 982 161
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	142 941	165 332
Srednia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wycenienia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	29 209 662	29 147 493
Podstawowy (w złotych)	1,35	1,47
Rozwodniony (w złotych)	1,34	1,46

18. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W trzech kwartałach 2020 roku Grupa zwiększyła wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 1.637 tys. złotych. W tym samym czasie utworzono także odpisy aktualizujące wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa programowe i zapasy w wysokości 297 tys. złotych.

Ponadto, na dzień 30 września 2020 roku Zarząd dokonał wyceny do wartości godziwej akcji posiadanych w spółkach esky.pl SA i Teroplan SA. Szczegóły dotyczące wyceny i utworzonych opisów na wartość aktywów finansowych opisane zostały w nocie 15 niniejszego sprawozdania finansowego.

19. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 września 2020 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe (inne niż prawa do użytkowania budynków) o wartości 10,7 mln złotych oraz wartości niematerialne o wartości 32,7 mln złotych. Ponadto, wartość środków trwałych rozpoznanych w trakcie dziewięciu miesięcy roku 2020 na podstawie nowych umów leasingu środków transportu i najmu powierzchni biurowej wyniosła 20,7 mln złotych. Dodatkowo, Grupa nabyła aktywa programowe o wartości 4,7 mln złotych.

Na koniec okresu zakończony 30 września 2020 roku, jak również na koniec okresu zakończony 31 grudnia 2019 nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

20. WARTOŚĆ FIRMY

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

(w tys. zł)	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Na dzień 30 września 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Wirtualna Polska Media S.A.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	92 040	92 040
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	11 550	11 550
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	7 808	7 808
NextWeb Media Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	19 072	19 072
Finansowy supermarket.pl sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	6 148	6 148
dobreprogramy Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	3 593	3 593
Domodi Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 349	9 349
Allani Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 497	9 497
Wakacje.pl S.A.	Turystyka międzynarodowa	62 888	62 888
TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	8 820	8 820
Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Turystyka krajowa	16 793	16 793
Netwizor.pl Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	2 272	2 272
eHoliday Sp. z o.o.	Turystyka krajowa	9 463	9 463
My Travel Sp. Z o.o.	Turystyka międzynarodowa	15 491	15 491
Extradom.pl Sp. z o.o.	Extradom	58 317	58 317
Parklot Sp. z o.o.	Turystyka międzynarodowa	1 168	1 168
Superauto24.com Sp. z o.o.	Superauto24	18 533	18 533
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	180	180
Travel Network Solutions Sp. z o.o.	Turystyka międzynarodowa	5 610	5 610
Autocentrum.pl Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	5 842	5 842
Wartość firmy (brutto)		364 434	364 434
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:			
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	(180)	(180)
Wartość firmy (netto)		364 254	364 254

W przypadku nabycia Autocentrum.pl SA przedstawione powyżej wartości firmy są efektem prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia na 30 września 2020 roku.

Do ośrodka wypracowującego środki pieniężne Wirtualna Polska Media SA alokowano znak towarowy „WP.pl” o wartości bilansowej 102.500 tys. zł, któremu przypisano nieokreślony okres użytkowania i który podlega testowi na utratę wartości.

I Testy na utratę wartości

W związku z dużą niepewnością wynikającą z epidemii COVID-19 i wynikającym z niej istotnym spadkiem estymowanych wyników wybranych ośrodków generujących środki pieniężne, Zarząd zidentyfikował przesłanki utraty wartości i przeprowadził testy pod kątem utraty wartości następujących ośrodków wypracowujących środki pieniężne:

- Turystyka międzynarodowa;
- Turystyka krajowa;
- Extradom;
- Lead Generation moda/wnętrze;
- Superauto24;
- Lead Generation finanse.

Testy na utratę wartości przeprowadzono na dzień 30 czerwca 2020 roku. W ocenie Zarządu w trzecim kwartale nie wystąpiły dodatkowe przesłanki utraty wartości, poza Lead Generation moda/wnętrze, dla którego przeprowadzono ponowny test na 30 września 2020.

Wartość odzyskiwalną ośrodków wypracowujących środki pieniężne ustalono na podstawie wyliczeń wartości użytkowej. Kluczowe założenia, których zmiana może w sposób znaczący wpływać na oszacowane wartości użytkowe aktywów, to stopa wzrostu przychodów, marża EBITDA oraz stopa dyskonta przed opodatkowaniem.

Projekcje przepływów pieniężnych zostały sporządzone na bazie estymacji wyników na rok 2020, przeszłych wyników oraz przewidywań Zarządu, co do rozwoju rynku w latach 2021-2024, na bazie dostępnych źródeł rynkowych. Ze względu na ograniczony zakres długoterminowych prognoz rozwoju rynku reklamy online w Polsce, na potrzeby testów przyjęto założenie o stopie wzrostu przepływów pieniężnych w okresie rezydualnym, wykraczającym poza pięcioletni okres prognozy, na poziomie celu inflacyjnego NBP 2,5%. Stopa dyskonta przed opodatkowaniem została oszacowana na bazie danych makroekonomicznych oraz rynkowych dla poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Testy na trwałą utratę wartości przeprowadzone przy następujących założeniach oraz z uwzględnieniem prawdopodobnych zmian tych założeń, nie wykazały konieczności dokonania odpisów wartości testowanych aktywów.

	Okres prognozy	Roczna stopa wzrostu w okresie rezydualnym	Stopa dyskonta
Extradom	5 lat	2,5%	10,6%
Lead Generation moda/wnętrze	5 lat	2,5%	10,6%
Lead Generation finanse	5 lat	2,5%	10,6%
Turystyka międzynarodowa	5 lat	2,5%	10,6%
Superauto	5 lat	2,5%	10,6%
Turystyka krajowa	5 lat	2,5%	10,6%

21. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Pozostałe aktywa finansowe zmniejszyły swoją wartość w efekcie przeniesienia do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży wartości godziwej akcji i opcji posiadanych przez Grupę w eSky.pl SA, które Grupa planuje zbyć. W dniu 26 marca 2020 roku, zgodnie z procedurą przewidzianą w umowie inwestycyjnej z dnia 9 czerwca 2017 roku, Grupa złożyła oświadczenie o wykonaniu opcji put na posiadane udziały w eSky.pl SA. Na dzień 30 września 2020 akcje i opcje ESKY.pl (17.187 tys. zł) zostały zaprezentowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży.

Zarząd dokonał wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych (tj. akcji oraz opcji) posiadanych w spółkach esky.pl SA i Teroplan SA. Stosowana przez Grupę metoda wyceny akcji bazuje na mnożnikach notowanych spółek porównywalnych. Obie wyceniane spółki działają w szeroko rozumianej branży turystyczno-transportowej, która jest istotnie dotknięta przez epidemię COVID-19, w efekcie Grupa zmuszona była do obniżenia wartości posiadanych akcji o 6.695 tys. złotych, co przy jednoczesnym wzroście wartości posiadanych opcji na akcje o 4.512 tys. złotych spowodowało łączny wpływ na wynik trzech kwartałów 2020 roku w wysokości 2.183 tys. złotych.

W 2020 roku Grupa rozpoznała również należność z tytułu leasingu finansowego w związku z podnajmem części powierzchni biurowej podmiotowi zewnętrznemu. Wartość należności na dzień 30 września 2020 roku wynosi 2.811 tys. zł, z czego 2.574 tys. zł ma charakter długoterminowy.

22. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ W 2020 ROKU

W dniu 2 stycznia 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Totalmoney.pl Sp. z o.o. oraz Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Totalmoney.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.

W dniu 1 lutego 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Wirtualna Polska Media SA oraz Autocentrum.pl SA, poprzez przeniesienie na spółkę Wirtualna Polska Media SA całego majątku spółki Autocentrum.pl SA.

W dniu 1 lipca 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Wakacje.pl SA oraz Travel Network Solutions Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Wakacje.pl SA całego majątku spółki Travel Network Solutions Sp. z o.o.

W dniu 1 października 2020 roku nastąpiło połączenie spółki Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz eHoliday.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Wakacje.pl SA całego majątku spółki Travel Network Solutions Sp. z o.o.

23. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Na 30 września 2020 roku kapitał podstawowy dzielił się na 29.114.984 akcji o wartości nominalnej 0,05 złoty każda, w tym 11.289.709 akcji uprzywilejowanych co do głosu i 17.825.275 akcji zwykłych. Struktura kapitału podstawowego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: Orfe S.A.	3 777 164 3 763 237	12,97% 12,93%	7 540 401 7 526 474	18,66% 18,63%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: 10X S.A.	3 777 164 3 763 236	12,97% 12,93%	7 540 400 7 526 472	18,66% 18,63%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: Albemuth Inwestycje S.A.	3 777 164 3 763 236	12,97% 12,93%	7 540 400 7 526 472	18,66% 18,63%
Łącznie Założyciele *	11 331 492	38,92%	22 621 201	55,99%
AVIVA OFE	2 731 000	9,38%	2 731 000	6,76%
Pozostali	15 052 492	51,70%	15 052 492	37,25%
Razem	29 114 984	100,00%	40 404 693	100,00%

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

Na 31 grudnia 2019 roku kapitał podstawowy dzielił się na 29.011.826 akcji o wartości nominalnej 0,05 złoty każda, w tym 11.289.709 akcji uprzywilejowanych co do głosu i 17.722.117 akcji zwykłych.

Struktura kapitału podstawowego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: Orfe SA	3 777 164 3 763 237	13,02% 12,97%	7 540 401 7 526 474	18,71% 18,68%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: 10X SA	3 777 164 3 763 236	13,02% 12,97%	7 540 400 7 526 472	18,71% 18,68%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: Albemuth Inwestycje SA	3 777 164 3 763 236	13,02% 12,97%	7 540 400 7 526 472	18,71% 18,68%
Łącznie Założyciele *	11 331 492	39,06%	22 621 201	56,13%
AVIVA OFE	2 190 044	7,55%	2 190 044	5,43%
Pozostali	15 490 290	53,39%	15 490 290	38,44%
Razem	29 011 826	100,00%	40 301 535	100,00%

Kapitał podstawowy Spółki był w całości opłacony na dzień 30 września 2020 i 31 grudnia 2019 roku.

I Istotne zmiany akcjonariuszy

W trzech kwartałach 2020 roku nie wystąpiły istotne zmiany akcjonariuszy.

I Podwyższenie kapitału podstawowego

W dniu 31 stycznia 2020 nastąpiła rejestracja w KDPW oraz dopuszczenie do obrotu 4.102 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 6.385 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Po rejestracji, dopuszczeniu do obrotu i wydaniu ww. akcji kapitał zakładowy Spółki wyniósł 1.451.115,65 złotych i dzielił się na 29.022.313 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 40.312.022 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 18 marca 2020 nastąpiła rejestracja w KDPW oraz dopuszczenie do obrotu 29.397 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 5.213 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Po rejestracji, dopuszczeniu do obrotu i wydaniu ww. akcji kapitał zakładowy Spółki wyniósł 1.452.846,15 złotych i dzielił się na 29.056.923 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 40.346.632 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 15 maja 2020 nastąpiła rejestracja w KDPW oraz dopuszczenie do obrotu 8.234 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 19.213 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Po rejestracji, dopuszczeniu do obrotu i wydaniu ww. akcji kapitał zakładowy Spółki wyniósł 1.454.218,50 złotych i dzielił się na 29.084.370 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 40.374.079 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 17 sierpnia 2020 nastąpiła rejestracja w KDPW oraz dopuszczenie do obrotu 13.362 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 17.252 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Po rejestracji, dopuszczeniu do obrotu i wydaniu ww. akcji kapitał zakładowy Spółki wyniósł 1.455.749,20 złotych i dzielił się na 29.114.984 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 40.404.693 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 13 listopada 2020 nastąpiła rejestracja w KDPW oraz dopuszczenie do obrotu 9.259 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 6.255 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Po rejestracji, dopuszczeniu do obrotu i wydaniu ww. akcji kapitał zakładowy Spółki wyniósł 1.456.524,90,20 złotych i dzielił się na 29.130.498 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 40.420.207 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

I Zmiany kapitału podstawowego po dacie bilansowej

Do dnia zatwierdzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły inne niż opisane powyżej zmiany kapitału podstawowego

I Polityka dywidendy

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

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

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

W dniu 25 maja 2020 Zarząd WPH SA wystąpił do Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Spółki z rekomendacją aby zysk spółki za rok 2019 w wysokości 8.879 tys. zł został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy, co za tym idzie, aby zaniechana została wypłata dywidendy za rok 2019. Zgodnie z Polityką Dywidendową Spółki, Zarząd wydał powyższą rekomendację biorąc pod uwagę bieżącą sytuację Grupy Kapitałowej, jej plany inwestycyjne, jak również specyficzną sytuację rynkową związaną z pandemią COVID-19. Rekomendacja została przyjęta przez Walne Zgromadzenie Spółki 14 lipca 2020.

24. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

I Pierwszy Plan Motywacyjny

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

W związku z ww. uzgodnieniami, obowiązuje plan motywacyjny, którego podstawowe zasady określa Uchwała nr 6 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 grudnia 2014 roku. Na podstawie istniejącego planu motywacyjnego wybrani członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wybrani pracownicy lub współpracownicy Spółki lub innych spółek z Grupy, którzy zawarli ze Spółką lub innymi spółkami z Grupy umowę opcji menedżerskich mają prawo objęcia akcji Spółki. Prawo do objęcia akcji Spółki przysługuje również podmiotom, na które Menedżerowie, zgodnie z postanowieniami umowy opcji menedżerskich, przenieśli prawa i obowiązki z umowy opcji menedżerskich za zgodą Spółki.

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

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

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

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

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

Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresie zakończonym 30 września 2020 roku z tytułu tego programu wyniosła 533 tys. złotych, natomiast koszt roku rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 6.218 tys. złotych.

	Opcje na akcje (w szt.)
Na dzień 1 stycznia 2020 roku	196 190
Przyznane	-
Niezrealizowane	1 025
Zrealizowane	(50 993)
Stan na 30 września 2020 roku	146 222
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	39 780

Cena wykonania opcji występujących na 30 września 2020 roku wynosi 12,17 złotych.

I Drugi Plan Motywacyjny

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

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

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

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

Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończonym 30 września 2020 roku z tytułu tego programu wyniosła 1.381 tys. złotych, natomiast koszt roku rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 3.953 tys. złotych.

	Opcje na akcje (w szt.)
Na dzień 1 stycznia 2020 roku	443 210
Przyznane	
Niezrealizowane	(27 087)
Zrealizowane	(41 678)
Stan na 30 września 2020 roku	374 445
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	135 702

Cena wykonania opcji występujących na 30 września 2020 roku wynosi 32 złote.

25. UJAWNIE NIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

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

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

Wycena transakcji zabezpieczających dokonana przez Grupę na dzień ich rozwiązania wyniosła 865 tys. złotych i ta wartość została pozostawiona w kapitale z aktualizacji wyceny i jest rozliczana przez pierwotny okres trwania umowy.

W dniu 25 lutego 2020 roku została zawarta nowa umowa kredytów na podstawie której kredytodawcy udzielili Grupie kredytów w łącznej kwocie do 978 mln, z przeznaczeniem między innymi na refinansowanie dotychczasowego zadłużenia.

Refinansowanie zadłużenia nastąpiło 17 kwietnia 2020 roku. Grupa potraktowała umowę jako nowy instrument finansowy, w związku z czym całość nierozliczonych transakcji zabezpieczających została rozpoznana w wyniku 2020 roku.

26. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASINGU

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Długoterminowe:		
Kredyty bankowe	327 319	311 208
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	58 810	45 401
Leasing finansowy rzeczowych aktywów trwałych	1 091	1 444
	387 220	358 053
Krótkoterminowe:		
Kredyty bankowe	27 877	35 547
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	12 808	13 231
Leasing finansowy rzeczowych aktywów trwałych	1 204	1 478
	41 889	50 256
Razem:	429 109	408 309

I Kredyty

W dniu 25 lutego 2020 roku została zawarta nową umową kredytów pomiędzy Wirtualna Polska Holding oraz Wirtualna Polska Media SA – jako kredytobiorcami, Domodi sp. z o.o., Totalmoney.pl sp. z o.o., Wakacje.pl SA, – jako poręczycielami

a konsorcjum banków w składzie: mBank SA (Agent Kredytu), Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA jako kredytodawcami, na podstawie której kredytodawcy udzielili Grupie kredytów w łącznej kwocie do 978 mln złotych z przeznaczaniem na:

- finansowanie i refinansowanie akwizycji i wydatków inwestycyjnych określonych w nowej umowie kredytów w łącznej w wysokości do 602 mln złotych (Transza Kredytu Capex);
- refinansowanie bieżącego zadłużenia z umowy kredytów zawartej w dniu 12 grudnia 2017 r. konsorcjum bankowym złożonym z banków mBank SA, Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA i ING Bank SA,
- finansowanie bieżącej działalności i kapitału obrotowego do kwoty 30 milionów złotych.

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

Zgodnie z harmonogramem spłat z nowej umowy kredytu, po dokonaniu refinansowania, Kredytobiorcy będą zobowiązani do spłaty zadłużenia w następujących terminach:

- Transzy A w kwocie 138,4 miliona złotych w dwudziestu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2021 roku;
- Transzy B w kwocie 207,6 mln złotych w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypadnie w dniu 7. rocznicy podpisania umowy kredytów;
- Transzy Kredytu Capex w kwocie do 240,8 miliona złotych w szesnastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2022 roku;
- Transzy Kredytu Capex w kwocie do 361,2 miliona złotych w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypadnie w dniu 7. rocznicy podpisania umowy.

Zgodnie z nową umową, na zabezpieczenie wiarytelności ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- zastawy finansowe i rejestrowe na akcjach i udziałach w WPM, Totalmoney.pl sp. z o.o., Domodi sp. z o.o., Wakacje.pl SA;
- zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy i praw Spółki, WPM, Totalmoney.pl sp. z o.o., Domodi sp. z o.o., Wakacje.pl SA;
- zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach do znaków towarowych WPM, Domodi sp. z o.o. oraz Wakacje.pl SA;
- zastawy finansowe i rejestrowe na rachunkach bankowych prowadzonych dla Spółki, WPM, Totalmoney.pl sp. z o.o., Domodi sp. z o.o., Wakacje.pl SA wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych;
- przelewy praw na zabezpieczenie z umów WPM wskazanych w umowie kredytu (m.in. polis ubezpieczeniowych, kontraktów handlowych, pożyczek wewnątrzgrupowych);
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji Spółki, WPM, Totalmoney.pl sp. z o.o., Domodi sp. z o.o., i Wakacje.pl SA;
- umowa podporządkowania spłaty wskazanych istniejących i przyszłych wiarytelności w stosunku do WPM wobec wiarytelności Kredytodawców.

Refinansowanie zadłużenia nastąpiło 17 kwietnia 2020 roku. Do 30 września 2020 roku Grupa wykorzystała transzę nowego kredytu CAPEX w wysokości łącznie 13.467 tys. złotych, która wykorzystana była na zapłatę ceny za nabytą część udziałów niekontrolujących w Nocowanie.pl Sp. z o.o.

Grupa zaprezentowała istniejące na 30 września 2020 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową w oparciu o obowiązujący harmonogram płatności. Część krótkoterminowa obliczona została jako suma planowanych według harmonogramu płatności z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy.

I Zobowiązania finansowe z tytułu prawa do użytkowania budynków

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

Główną zmianą w ramach zobowiązań długoterminowych w trzech kwartałach 2020 roku było ujęcie w bilansie Grupy zobowiązania leasingowego z tytułu posiadanych praw do użytkowania nowych biur przez Totalmoney.pl Sp. z o.o. w Wrocławiu, Nocowanie.pl Sp. z o.o. w Lublinie oraz Wakacje.pl SA w Gdańsku o łącznej wartości 20.425 tys. złotych. Ponadto, jako że większość umów najmu powierzchni biurowej w Grupie rozliczana jest w EUR, którego kurs wzrósł istotnie w stosunku do 31 grudnia 2019 roku, wycena zobowiązania z tytułu leasingu wzrosła o 2.773 tys. złotych. Jednocześnie Grupa spłaciła kapitałowe raty leasingowe w łącznej wartości 10.212 tys. złotych.

I Leasing finansowy rzeczowych aktywów trwałych

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

27. REZERWY

Poniższa tabela przedstawia strukturę rezerw na 30 września 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Rezerwa na świadczenia pracownicze	5 701	4 356
rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	625	482
rezerwa na niewykorzystane urlopy	5 076	3 874
Pozostałe rezerwy, w tym:	980	1 105
Rezerwy na sprawy sądowe	980	1 105
Razem	6 681	5 461

28. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań handlowych oraz zobowiązań pozostałych na 30 września 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Długoterminowe:		
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	3 997
Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	9 742	11 905
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	11 150	20 505
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	6 505	7 771
Pozostałe	43	198
	27 440	44 376
Krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe	44 894	51 097
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	9 470	72
Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	2 318	2 546
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	5 158	17 333
Zobowiązania z tytułu umów z klientami i z tytułu zwrotu wynagrodzenia	37 729	39 749
Zobowiązania publicznoprawne	9 494	8 844
Zobowiązania barterowe	2 792	2 986
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	8 923	10 021
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	5 072	7 639
Pozostałe	9 487	7 901
Razem	135 337	148 188

Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli

W dniu 28 maja 2020 spółka zależna Wirtualna Polska Media SA zawarła porozumienie z udziałowcem mniejszościowym w spółce Nocowanie.pl sp. z o.o. dotyczące warunków realizacji opcji zakupu i sprzedaży udziałów mniejszościowych.

Pierwotna umowa zakładała prawo do wykupu połowy udziałów mniejszościowych po zakończeniu roku obrotowego 2019 oraz pozostałych udziałów mniejszościowych po zakończeniu roku obrotowego 2020. Zmieniona umowa przewiduje prawo do wykupu udziałów mniejszościowych w trzech transzach:

- 10% udziałów po zakończeniu roku obrotowego 2019;
- 7,5% udziałów po zakończeniu roku obrotowego 2020;
- 7,5% udziałów po zakończeniu roku obrotowego 2021.

Jednocześnie Grupa zrealizowała pierwszą z transz, w ramach której zakupiła 4.012 udziałów w Nocowanie.pl sp. z o.o. stanowiących 10% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 10% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Cena sprzedaży za wszystkie nabywane udziały wyniosła łącznie 13.467 tys. złotych. Nabycie udziałów zostało sfinansowane z środków pochodzących z transzy Kredytu Capex w ramach umowy kredytów z dnia 25 lutego 2020 roku.

Po dokonaniu transakcji Grupa posiada 85% udziałów spółki Nocowanie.pl.

W związku z podpisanym aneksem wartość zobowiązania z tytułu zmodyfikowanej opcji na pozostałe 15% udziałów w Nocowanie została oszacowana przez Zarząd na 21 milionów złotych, a różnica w zdyskontowanych wartościach zobowiązań przed i po aktualizacji w wysokości 4,1 miliona złotych ujęta została w wyniku Grupy jako dodatkowy przychód finansowy w drugim kwartale 2020 roku.

W wyniku przeprowadzonej transakcji Grupa rozpoznała jako zyski zatrzymane 2.289 tys. zł, które w poprzednich okresach były wykazywane jako udziały niedające kontroli. W wyniku rozliczenia pierwszej opcji na nabycie udziałów niekontrolujących Nocowanie.pl Grupa dokonała przeklasyfikowania części kapitału rezerwowego wynikające z początkowego ujęcia tej opcji do zysków zatrzymanych w kwocie 4.506 tys. zł. Zmiana ta nie miała wpływu na łączną wartość kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.

Ponadto, w związku z wpływem jaki epidemia COVID ma na aktualne i przyszłe wyniki spółki Nocowanie, Grupa dokonała rewizji prognoz na lata 2020 i 2021 będących podstawą wyceny opcji do wykupu udziałów niekontrolujących. W efekcie, w trzecim kwartale 2020 roku, Grupa obniżyła wartość posiadanego zobowiązania o 5.074 tys. zł. Wartość zobowiązania na dzień 30 września 2020 wyniosła łącznie 16.308 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć

Zgodnie z umową inwestycyjną zawartą pomiędzy Grupą a udziałowcami mniejszościowymi Superauto24.com, udziałowcom mniejszościowym przysługuje dodatkowe wynagrodzenie pod warunkiem i w zależności od stopnia zrealizowania przez Superauto24.com określonego w umowie celu finansowego na rok obrotowy 2020. Na bazie osiągniętych przez spółkę Superauto24.com wyników za trzy kwartały oraz estymacji wyniku czwartego kwartału 2020 roku Grupa dokonała aktualizacji wyceny zobowiązania do wypłaty tego wynagrodzenia. W efekcie zobowiązanie zostało podwyższone o 4.941 tys. zł. Skutki zmiany wyceny zostały ujęte w kosztach trzeciego kwartału 2020 roku w pozycji „Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć”.

Ponadto w dniu 21 października 2020 Grupa zawarła z udziałowcami mniejszościowymi aneks do umowy inwestycyjnej zmieniający zasady rozliczenia wynagrodzenia warunkowego oraz wykupu od udziałowców mniejszościowych pozostałych udziałów w spółce Superauto24.com. Porozumienie zmienia progi kwotowe wypłacanego earnoutu, przy czym wartość przyszłych płatności nie przekroczy 10,1 mln zł. Grupa zobowiązała się wypłacić zaliczkę na poczet kwoty earnout w czwartym kwartale 2020 roku w kwocie 3 mln zł. Wypłata zaliczki nastąpiła 12 listopada 2020 roku. Jednocześnie strony zmieniły warunki wykupu udziałów mniejszościowych spółki Superauto24.com.

Grupie przysługiwały będą opcje nabycia pozostałych udziałów w kapitale zakładowym Superauto24.com, na następujących zasadach:

- w okresie od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2023 roku – do 60% udziałów posiadanych przez każdego ze sprzedających w chwili złożenia oświadczenia o wykonaniu opcji przez WPH;
- w okresie od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2030 roku – wszystkie udziały posiadane przez każdego ze sprzedających w chwili złożenia oświadczenia o wykonaniu opcji w okresie od 2024 do 2030 roku.

Cena nabycia zostanie obliczona jako iloczyn EBITDA poszczególnych linii biznesowych spółki Superauto24.com oraz ustalonych w umowie mnożników, co w ocenie Grupy odzwierciedli wartość rynkową nabywanych udziałów.

29. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

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

W ciągu 9 miesięcy 2020 roku rezerwa na sprawy sądowe zmniejszyła swoją wartość łącznie o 125 tys. złotych.

30. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ

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

Poszczególne poziomy zdefiniowano w sposób następujący:

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

(w tys. zł)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	7 358	-	7 358
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	-	(9 470)	(9 470)

Instrumenty finansowe z poziomu 1

Wartość godziwą instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku określa się przy zastosowaniu aktualnych cen rynkowych dla takich samych aktywów lub zobowiązań.

Instrumenty finansowe z poziomu 2

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

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

Instrumenty finansowe z poziomu 3

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

(w tys. zł)	Wynagrodzenie warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	
	Na dzień 30 września 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Stan na początek okresu	4 069	10 245
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu earn-out Superauto24.com Sp. z o.o.	4 941	(834)
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu earn-out My Travel Sp. z o.o.	-	(1 637)
Splata earn-out My Travel Sp. z o.o.	-	(4 266)
Splata earn-out Netwizor Sp. z o.o.	-	(334)
Splata earn-out Allani Sp. z o.o.	(72)	-
Zyski i straty ujęte w wyniku finansowym	532	895
Stan na koniec okresu	9 470	4 069

31. 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. Ryzyko walutowe wynika głównie ze sprzedaży usług reklamowych klientom zagranicznym, zakupów inwestycyjnych, a przede wszystkim z umów najmu powierzchni biurowych, które w znacznej części są denominowane w EUR. W efekcie, istotny wpływ na ryzyko walutowe Grupy ma wycena bilansowa zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania budynków.

Grupa nie zabezpiecza ryzyka walutowego poprzez zawieranie długoterminowych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe. Na dzień niniejszego raportu ani w całym 2019 roku Grupa nie posiadała opcji walutowych, ani żadnych innych instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe.

Ogólny program Grupy dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczania się przed niektórymi zagrożeniami. Od 2014 roku Grupa posiadała instrumenty swap w celu ekonomicznego zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych wynikającego z zawartych umów kredytowych. W związku z podpisaną nową umową kredytową w dniu 20 grudnia 2017 roku Grupa rozwiązała posiadane transakcje IRS i na 30 września 2020 roku nie była stroną żadnej aktywnej transakcji zabezpieczającej.

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

I Ryzyko kredytowe

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

Należności handlowe

Grupa zawiera transakcje z firmami o uznanej reputacji rynkowej i długiej historii współpracy, które nie sprawiły dotychczas problemów ze spłatą zobowiązań wobec Grupy. Wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. W związku z charakterystyką rynku, na którym działa Grupa należności przeterminowane do 90 dni uważa się za niezagrożone (o ile Grupa nie posiada informacji na temat problemów finansowych danego klienta). Wynika to z faktu, iż klientami Grupy są w głównej mierze pośrednicy (domy mediowe, itp.) działający na rzecz klientów końcowych. Często zdarza się więc, że klienci Grupy wstrzymują swoją zapłatę do momentu wpływu na ich konto środków od klienta końcowego. W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego, a należności są 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 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Banki o ratingu A1 do A3	151 346	73 929
Środki pieniężne w bankach razem	151 346	73 929

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

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

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

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

Grupa dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje. Na podstawie różnych scenariuszy Grupa zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 roku oraz 30 września 2019 roku Grupa nie skorzystała z

instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. Grupa szacuje, że w przypadku wzrostu stopy procentowej o 1p.p. jej koszty finansowe z tytułu odsetek wzrosną o ok. 3 milionów złotych w skali roku.

Ryzyko związane z płynnością

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

32. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 30 września 2020 roku nie występuje jeden podmiot, który samodzielnie mógłby sprawować kontrolę nad Grupą. Niemniej jednak, z uwagi na posiadany udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Założyciele (tj. Jacek Świdorski, Michał Brański i Krzysztof Sierota) oraz spółki kontrolowane przez nich (działający w porozumieniu na podstawie umowy o współpracy w zakresie wspólnego wykonywania uprawnień właścicielskich wynikających z posiadania akcji Spółki po dniu dopuszczenia do obrotu na GPW) mogą wywierać decydujący wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych, takich jak powołanie i odwołanie Prezesa Zarządu, powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej, zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
Zakupy:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	-	75
Razem	-	75
Sprzedaż:		
Sprzedaż reklamy dla spółki zależnej od członka Rady Nadzorczej	85	381
Razem	85	381
Przychody z tytułu odsetek		
Jednostka stowarzyszona	164	-
Razem	164	-

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
Zobowiązania:		
Spółka zależna od członka Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej	-	80
Razem	-	80
Należności:		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	167	23
Razem	167	23
Udzielone pożyczki:		
Jednostka stowarzyszona	3 854	-
Razem	3 854	-

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 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	3 664	5 354
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	477	477
Razem	4 141	5 831

33. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	35 780	11 966
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	31 683	13 301
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych	(59)	372
Zmiana stanu aktywów dotyczących działalności finansowej	4 171	18
Stan należności i innych aktywów spółek na dzień przejścia kontroli	-	(201)
Zmiana polityki rachunkowości	-	(140)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	125	(1 361)
Inne	(140)	(23)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(7 273)	3 835
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(12 851)	(6 573)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	5 572	8 920
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	-	(1 170)
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów	(155)	(239)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu działalności finansowej	162	-
Zmiana polityki rachunkowości	-	2 901
Inne	(1)	(4)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	(6 715)
Cena nabycia nominalna	-	(6 750)
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	-	35

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

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

Gwarancje wewnątrzgrupowe

Gwarantami aktualnej na dzień 30 września 2020 roku umowy kredytowej zawartej 25 lutego 2020 roku pomiędzy spółkami Wirtualna Polska Media SA, Wirtualna Polska Holding SA oraz mBank SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA są: Wirtualna Polska Holding SA, Wakacje.pl SA, Totalmoney.pl Sp. z o.o., oraz Domodi Sp. z o.o.

35. ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 21 października 2020 Grupa zawarła z udziałowcami mniejszościowymi aneks do umowy inwestycyjnej zmieniający zasady rozliczenia wynagrodzenia warunkowego oraz wykupu od udziałowców mniejszościowych pozostałych udziałów w spółce Superauto24.com. Szczegóły porozumienia zostały opisane w nocie 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

36. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segment ONLINE				
Przychody ze sprzedaży	396 144	504 822	89 181	117 166
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	385 485	488 472	86 782	113 371
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	137 920	155 210	31 049	36 023
EBITDA (wg. MSSF 16)	129 176	150 169	29 081	34 853

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segment TV				
Przychody ze sprzedaży	17 681	14 219	3 980	3 300
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	17 681	14 219	3 980	3 300
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	(769)	(5 010)	(173)	(1 163)
EBITDA (wg. MSSF 16)	(769)	(5 031)	(173)	(1 168)

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	413 825	519 041	93 162	120 466
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	403 166	502 691	90 762	116 672
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	137 151	150 200	30 876	34 861
EBITDA (wg. MSSF 16)	128 407	145 138	28 907	33 686
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(61 454)	(58 559)	(13 835)	(13 591)
Zysk na działalności operacyjnej	66 953	86 579	15 073	20 094
Wynik na działalności finansowej	(14 207)	(23 713)	(3 198)	(5 504)
Zysk przed opodatkowaniem	52 746	62 866	11 874	14 591
Zysk netto	41 647	44 273	9 376	10 275

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2020	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 30 września 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	1 189 973	1 145 069	262 873	268 890
Aktywa trwałe	891 308	909 137	196 896	213 488
Aktywa obrotowe	298 665	235 932	65 977	55 403
Zobowiązania długoterminowe	447 032	426 105	98 752	100 060
Zobowiązania krótkoterminowe	184 383	205 837	40 731	48 336
Kapitał własny	558 558	513 127	123 389	120 495
Kapitał zakładowy	1 456	1 451	322	341
Udziały niedające kontroli	12 484	12 246	2 758	2 876

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	154 464	158 620	34 774	36 815
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(67 083)	(85 695)	(15 102)	(19 889)
Przepływy netto z działalności finansowej	(10 950)	(61 835)	(2 465)	(14 352)
Przepływy pieniężne netto razem	76 431	11 090	17 206	2 574

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2020 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,5268 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2020 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2019 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2585 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2019 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,4420 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2020 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3086 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2019 roku).

37. 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.

A photograph of a modern office building courtyard with a red overlay. The building has multiple floors with large windows, some of which are lit up. The courtyard is filled with tall, dry grass. A large red triangle is overlaid on the bottom left and bottom center of the image, containing the text.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Wirtualna Polska Holding SA

za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2020	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019
Przychody ze sprzedaży		-	-	-	-
Amortyzacja		(6)	(10)	-	(3)
Zużycie materiałów i energii		(18)	(3)	(6)	-
Koszty programu opcji pracowniczych		(477)	(477)	(159)	(159)
Pozostałe usługi obce		(1 300)	(1 890)	(277)	(440)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń		(589)	(2 404)	(194)	(764)
Pozostałe koszty operacyjne		(193)	(253)	(73)	(54)
Dywidendy otrzymane		2 500	29 324	2 500	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(83)	24 287	1 791	(1 421)
Przychody finansowe	11	3 983	3 460	1 531	1 108
Koszty finansowe	11	(37 857)	(4 596)	(33 641)	(1 436)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań inwestycyjnych		(4 941)	-	-	-
Zysk przed opodatkowaniem		(38 898)	23 151	(30 319)	(1 749)
Podatek dochodowy		-	153	-	79
Zysk netto		(38 898)	23 304	(30 319)	(1 670)
Pozostałe całkowite dochody/(straty)		-	-	-	-
Dochody całkowite		(38 898)	23 304	(30 319)	(1 670)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 września 2020 roku	Na dzień 31 grudnia 2019 roku
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		5	-
Aktywa niematerialne		-	5
Inwestycje w spółki zależne i stowarzyszone	8	396 380	429 073
Udzielone pożyczki	8	64 625	68 714
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
		461 010	497 792
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe i pozostałe aktywa		2 413	187
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 591	1 286
		6 004	1 473
AKTYWA RAZEM		467 014	499 265
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	9	1 456	1 451
Kapitał zapasowy		324 172	321 969
Pozostałe kapitały rezerwowe		12 092	10 432
Zyski zatrzymane		47 546	86 445
		385 266	420 297
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	10	54 508	54 497
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		9 742	15 902
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
		64 250	70 399
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	10	4 732	4 307
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		12 766	4 262
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-
		17 498	8 569
PASYWA RAZEM		467 014	499 265

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 2020 roku	1 451	321 969	10 432	86 445	420 297
Zysk netto	-	-	-	(38 898)	(38 898)
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	(38 898)	(38 898)
Podwyższenie kapitału podstawowego	5	2 203	-	-	2 208
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	1 660	-	1 660
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2020 roku	1 456	324 172	12 092	47 546	385 266

(w tys. zł)	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019 roku	1 449	320 895	7 801	106 561	436 706
Zysk netto	-	-	-	8 879	8 879
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	8 879	8 879
Podwyższenie kapitału podstawowego	2	1 074	-	-	1 076
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	2 631	-	2 631
Wypłata dywidendy	-	-	-	(28 995)	(28 995)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2019 roku	1 451	321 969	10 432	86 445	420 297

(w tys. zł)	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019 roku	1 449	320 895	7 801	106 562	436 707
Zysk netto	-	-	-	23 304	23 304
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	23 304	23 304
Podwyższenie kapitału podstawowego	2	1 074	-	-	1 076
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	1 758	-	1 758
Wypłata dywidendy	-	-	-	(28 995)	(28 995)
Kapitał własny na dzień 30 września 2019 roku	1 451	321 969	9 559	100 871	433 850

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	(38 898)	23 151
Korekty:	39 298	1 610
Amortyzacja	6	10
Przychody i koszty finansowe	33 874	1 136
Koszt programu opcji pracowniczych	477	477
Pozostałe korekty	-	(13)
Zmiana kapitału obrotowego	(1 258)	(818)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	12	(1)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	12	(1 257)
Podatek dochodowy zapłacony	-	(117)
Otrzymany zwrot podatku	-	1 260
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(858)	25 086
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(7)	-
Splata pożyczek udzielonych	4 100	17 200
Splata odsetek od pożyczek udzielonych	1 746	2 384
Nabycie udziałów i akcji	-	(12 757)
Splata zobowiązania inwestycyjnego	(2 558)	(1 616)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	3 281	5 211
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału	1 953	1 077
Splata prowizji bankowych	(830)	(1 138)
Odsetki zapłacone	(1 241)	(1 648)
Odsetki otrzymane od środków na rachunkach bankowych	-	7
Dywidendy na rzecz właścicieli	-	(28 996)
Przepływy netto z działalności finansowej	(118)	(30 698)
Przepływy pieniężne netto razem	2 305	(401)
Środki pieniężne na początek okresu	1 286	3 254
Środki pieniężne na koniec okresu	3 591	2 853

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2019 roku.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2020 roku, jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2019 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 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 2019.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 16 listopada 2020 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

2.1. NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

Od dnia opublikowania sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku sporządzonego według MSSF nie zostały opublikowane żadne nowe standardy i interpretacje.

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 16 listopada 2020 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 2019 roku.

(a) Aktywo z tytułu podatku odroczonego

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

Dodatkowo, w dniu 25 listopada 2016 roku Spółka zawarła porozumienie dotyczące wcześniejszego rozliczenia kwot earn-out wynikających z umowy nabycia udziałów w spółce NextWeb Media Sp. z o.o. Kwota wypłacona z tego tytułu wyniosła 15,5 miliona złotych i była o 3.431 tys. złotych wyższa niż pierwotnie ujęta w księgowej cenie nabycia udziałów

zdyskontowana wartość tego zobowiązania. Kwota wypłacona w całości została uznana za podatkową cenę nabycia udziałów w NextWeb Media Sp. z o.o. (a po połączeniu – udziałów w Wirtualna Polska Media SA). W związku z takim ujęciem podatkowym powstała różnica przejściowa w wartości udziałów, na którą Spółka nie utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W ocenie Zarządu w najbliższych okresach koszty podatkowe Spółki znacząco przewyższą przychody podatkowe. W związku z tym aktywo lub zobowiązanie podatkowe nie zostałyby rozliczone lub zrealizowane. Analizując podatkową pozycję netto spółki, wskazywałaby ona na aktywo z tytułu podatku odroczonego, jednak Zarząd odstąpił od tworzenia aktywa i rezerwy od podatku odroczonego.

(b) Utrata wartości Inwestycji w spółki zależne

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

(c) Utrata wartości aktywów finansowych - pożyczki

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

5. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 września 2020 roku spółka obniżyła bilansową wartość inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone o 34.131 tys. złotych oraz rozwiązała odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek w wysokości 8 tys. złotych. Szczegóły dotyczące aktualizacji wartości udziałów i akcji zostały opisane w nocie 8 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 września 2020 roku Spółka nabyła środki trwałe o wartości 7 tys. złotych

7. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku
Zakupy		
Jednostki zależne	280	274
Razem	280	274
Przychody z tytułu odsetek, gwarancji, dywidendy oraz odwrócenia odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych		
Jednostki zależne	6 471	32 777
Razem	6 471	32 777
Koszty z tytułu gwarancji		
Jednostki zależne	577	1 020
Razem	577	1 020

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2020 roku	Na dzień 31 grudnia 2019 roku
Należności:		
Jednostki zależne	-	24
Razem	-	24
Udzielone pożyczki i gwarancje:		
Jednostki zależne	67 018	68 714
Razem	67 018	68 714
Zobowiązania:		
Jednostki zależne	611	177
Razem	611	177

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	589	2 325
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	477	477
Razem	1 066	2 802

8. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Udziały i akcje

Struktura udziałów i akcji na dzień 30 września 2020 roku przedstawia się następująco.

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia (w tys. zł)	Korekty aktualizujące wartość udziałów i akcji	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
Wirtualna Polska Media S.A.	206 851	-	206 851	100%	100%
Domodi Sp. z o.o.	120 358	(46 792)	73 566	49%	49%
Extradom.pl Sp. z o.o.	75 759	-	75 759	100%	100%
Superauto24.com Sp. z o.o.	25 500	-	25 500	51%	51%
Teroplan Sp. z o.o.	8 144	(778)	7 366	13%	13%
Digitics S.A.	5 000	-	5 000	20%	20%
WPZ Sp. z o.o.	2 333	-	2 333	100%	100%
OPEN FM Sp. z o.o.	5	-	5	100%	100%
Stan na dzień 30 września 2020	443 950	(47 570)	396 380		

Na dzień 31 grudnia 2019 struktura udziałów i akcji przedstawiała się następująco.

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia (w tys. zł)	Korekty aktualizujące wartość udziałów i akcji	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
Wirtualna Polska Media S.A.	206 173	-	206 173	100%	100%
Domodi Sp. z o.o.	120 277	(13 439)	106 838	49%	49%
Extradom.pl Sp. z o.o.	75 759	-	75 759	100%	100%
Superauto24.com Sp. z o.o.	25 500	-	25 500	51%	51%
Teroplan Sp. z o.o.	8 144	-	8 144	13%	13%
Digitics S.A.	5 000	-	5 000	20%	20%
WPZ Sp. z o.o.	1 654	-	1 654	100%	100%
OPEN FM Sp. z o.o.	5	-	5	100%	100%
Stan na dzień 31 grudnia 2019	442 512	(13 439)	429 073		

Zarząd dokonał analizy występowania przesłanek utraty wartości akcji posiadanych w Digitics SA. Spółka ta ponosi istotne w swojej skali straty finansowe, ale biorąc pod uwagę fakt, że jest ona we wstępnej fazie rozwoju, w której działania skoncentrowane są na pozyskaniu bazy klientów, w ocenie Zarządu nie występują przesłanki utraty wartości tych akcji.

Zarząd dokonał wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych tj. akcji posiadanych w spółce Teroplan SA. Stosowana przez Spółkę metoda wyceny akcji bazuje na mnożnikach notowanych spółek porównywalnych. Teroplan działa w szeroko rozumianej branży turystyczno-transportowej, która jest istotnie dotknięta przez epidemię COVID-19, w efekcie Spółka zmuszona była do obniżenia wartości posiadanych akcji o 778 tys. złotych.

Utrata wartości udziałów w spółce Domodi Sp. z o.o.

Zarząd Wirtualna Polska Holding w procesie przygotowywania jednostkowego sprawozdania finansowego zweryfikował wycenę posiadanych aktywów finansowych w oparciu o długoterminowe prognozy finansowe, możliwą do uzyskania rezydualną wartość aktywów oraz przegląd innych założeń przyjętych w modelach wyceny aktywów.

Prowadzone analizy wykazały konieczność dokonania korekty wyceny udziałów w spółce Domodi Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska nabywała udziały w Domodi zarówno poprzez Wirtualna Polska Holding S.A. jak i poprzez jej spółkę zależną Wirtualna Polska Media.

Na dzień niniejszego raportu łączna wartość netto udziałów nabytych w Grupie w Domodi wynosi 138,4 mln złotych, co wynika z zapłaconej ceny nabycia w wysokości 151,7 mln złotych, pomniejszonej o odpis aktualizujący utworzony w 2019 roku w wysokości 13,4 mln złotych.

Udziały w Domodi nabywane były w następujący sposób:

- 1.334 udziałów, stanowiących 51% w kapitale zakładowym, nabyte zostało w 2014 roku przez Wirtualna Polska Media S.A. za cenę nabycia 31,5 mln zł
- 1.282 udziałów, stanowiących 49% w kapitale zakładowym, nabyte zostało w 2018 roku w ramach realizacji opcji put na udziały niekontrolujące przez Wirtualna Polska Holding S.A. za łączną cenę nabycia 120,2 mln zł. Udziały te zostały w 2019 roku objęte odpisem aktualizującym w wysokości 13,4 mln zł.

Oszacowana wartość odzyskiwalna Domodi zgodnie z posiadanymi przez Zarząd prognozami finansowymi spółki wynosi 150,1 mln zł, co przewyższa o 11,7 mln zł łączną wartość netto udziałów w Domodi wykazaną w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek z Grupy. Jednakże alokacja wartości odzyskiwalnej w proporcji do posiadanych udziałów przez Wirtualna Polska Holding S.A. oraz Wirtualna Polska Media S.A. powoduje konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartości inwestycji w udziały Domodi w kwocie 33,4 mln zł, wyłącznie w jednostkowym sprawozdaniu finansowym WPH. Dokonany odpis ma charakter niepieniężny i pozostaje bez wpływu na bieżącą sytuację finansową Spółki i Grupy Kapitałowej.

Utworzenie odpisu w jednostkowym sprawozdaniu finansowym WPH nie będzie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej. Zgodnie z prognozami finansowymi i przeprowadzonym na 30 września 2020 roku testem wartość odzyskiwalna Domodi (Lead Generation moda/wnętrze) w wysokości 150,1 mln zł przewyższa wartość jej aktywów netto wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym o 117,5 mln zł.

	Okres prognozy	Roczna stopa wzrostu w okresie rezydualnym	Stopa dyskonta
Domodi Sp. z o.o.	5 lat	2,5%	10,6%

Udzielone pożyczki

W trakcie trzech kwartałów 2020 roku jednostka zależna Wirtualna Polska Media SA dokonała spłaty 4.100 tys. złotych części kapitałowej oraz 1.693 tys. złotych odsetek, natomiast spółka Totalmoney.pl Sp. z o.o. dokonała spłaty 53 tys. złotych odsetek.

W analizowanym okresie zmniejszył się odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek z tytułu potencjalnego ryzyka kredytowego o 8 tys. złotych.

9. KAPITAŁ WŁASNY

Szczegółowe informacje na temat struktury i zmian w kapitale własnym Spółki oraz uchwalonej wypłacie dywidendy przedstawione zostały w nocie 23 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10. KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2020 roku	Na dzień 31 grudnia 2019 roku
Długoterminowe:		
Kredyty	54 508	54 497
	54 508	54 497
Krótkoterminowe:		
Kredyty	4 732	4 307
Razem:	4 732	4 307

W dniu 25 lutego 2020 roku została zawarta nową umową kredytów pomiędzy Wirtualna Polska Holding oraz Wirtualna Polska Media SA – jako kredytobiorcami, Domodi sp. z o.o., Totalmoney.pl sp. z o.o., Wakacje.pl SA, – jako poręczycielami a konsorcjum banków w składzie: mBank SA (Agent Kredytu), Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA jako kredytodawcami, na podstawie której kredytodawcy udzielili Spółce kredyt z przeznaczeniem na refinansowanie bieżącego zadłużenia z umowy kredytów zawartej w dniu 12 grudnia 2017 r. konsorcjum bankowym złożonym z banków mBank SA, Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA i ING Bank SA,

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

Zgodnie z harmonogramem spłat z nowej umowy kredytu, po dokonaniu refinansowania, Spółka jest zobowiązana do spłaty zadłużenia w następujących terminach:

- transzy w kwocie 23,8 miliona złotych w dwudziestu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2021 roku;
- transzy w kwocie 35,7 miliona złotych w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypadnie w dniu 7. rocznicy podpisania umowy kredytów;

Zgodnie z nową umową, na zabezpieczenie wierzytelności ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- zastawy finansowe i rejestrowe na akcjach i udziałach w WPM, Totalmoney.pl sp. z o.o., Domodi sp. z o.o., Wakacje.pl SA;
- zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy i praw Spółki, WPM, Totalmoney.pl sp. z o.o., Domodi sp. z o.o., Wakacje.pl SA;
- zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach do znaków towarowych WPM, Domodi sp. z o.o. oraz Wakacje.pl SA;
- zastawy finansowe i rejestrowe na rachunkach bankowych prowadzonych dla Spółki, WPM, Totalmoney.pl sp. z o.o., Domodi sp. z o.o., Wakacje.pl SA wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych;
- przelewy praw na zabezpieczenie z umów WPM wskazanych w umowie kredytu (m.in. polis ubezpieczeniowych, kontraktów handlowych, pożyczek wewnątrzgrupowych);
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji Spółki, WPM, Totalmoney.pl sp. z o.o., Domodi sp. z o.o., i Wakacje.pl SA;
- umowa podporządkowania spłaty wskazanych istniejących i przyszłych wierzytelności w stosunku do WPM wobec wierzytelności Kredytodawców.

Refinansowanie zadłużenia nastąpiło 17 kwietnia 2020 roku.

Spółka zaprezentowała istniejące na 30 września 2020 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową w oparciu o obowiązujący harmonogram płatności. Część krótkoterminowa obliczona została jako suma planowanych według harmonogramu płatności z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy.

11. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają przychody i koszty finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 i 2019 roku.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	1 747	2 390
Przychody z tytułu gwarancji	2 226	1 025
Pozostałe	10	45
Razem	3 983	3 460

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	2 617	3 264
Różnice kursowe ujemne (per saldo)	-	10
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań warunkowych z tytułu nabycia jednostki zależnej	531	302
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	34 131	-
Koszty z tytułu gwarancji	578	1 020
Razem	37 857	4 596

12. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku
Zmiana stanu należności wynika z następujących pozycji:	(1)	172
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	(2 226)	290
Udzielone gwarancje	2 225	1 025
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu podatku bieżącego	-	(1 143)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(1 257)	(990)
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań handlowych, rozliczeń międzyokresowych, rezerw operacyjnych i pozostałych oraz zobowiązań długoterminowych	8 504	(937)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	(9 298)	967
Otrzymane gwarancje	(577)	(1 020)
Korekta o zmianę zobowiązania z tytułu działalności finansowej	114	-

13. WPŁYW EPIDEMII COVID-19 NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

W marcu 2020 roku wystąpił w Polsce stan epidemii w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 powodującym chorobę COVID-19. Wirtualna Polska Holding prowadzi działalność holdingową osiągając zyski między innymi z dywidend wypłacanych przez jej spółki zależne. Część spółek zależnych zostało w mniejszym lub większym stopniu dotknięta wprowadzonymi w kraju obostrzeniami, co może się przełożyć na osiągnięte przez nie w roku 2020 wyniki, a tym samym na ich potencjał dywidendowy w kolejnych okresach. W ocenie Zarządu nie powoduje to zagrożenia płynności. Opis wpływu na poszczególne spółki Grupy przedstawiono w nocie 9 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

14. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

15. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

Sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-
Strata na działalności operacyjnej	(83)	24 287	(19)	5 637
Zysk przed opodatkowaniem	(38 898)	23 151	(8 757)	5 373
Zysk netto	(38 898)	23 304	(8 757)	5 409

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2020	Na dzień 31 grudnia 2019	Na dzień 30 września 2020	Na dzień 31 grudnia 2019
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	467 014	499 265	103 166	117 240
Aktywa trwałe	461 010	497 792	101 840	116 894
Aktywa obrotowe	6 004	1 473	1 326	346
Zobowiązania długoterminowe	64 250	70 399	14 193	16 531
Zobowiązania krótkoterminowe	17 498	8 569	3 865	2 012
Kapitał własny	385 266	420 297	85 108	98 696
Kapitał podstawowy	1 456	1 451	322	341

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2020	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(858)	25 086	(193)	5 822
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	3 281	5 211	739	1 209
Przepływy netto z działalności finansowej	(118)	(30 698)	(27)	(7 125)
Przepływy pieniężne netto razem	2 305	(401)	519	(93)

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2020 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,5268 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2020 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2019 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2585 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2019 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,4420 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2020 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3086 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2019 roku).