

RAPORT FINANSOWY

ZA OKRES 3 ORAZ 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 WRZEŚNIA 2017

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	25
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	62

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA

**ZA OKRES 3 ORAZ 9 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU**

ZESPÓŁ ZARZĄDZAJĄCY GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.



**JACEK
ŚWIDERSKI**
PREZES ZARZĄDU / CEO



**KRZYSZTOF
SIEROTA**
CZŁONEK ZARZĄDU / WICEPREZES
DS. TECHNOLOGICZNYCH



**MICHAŁ
BRAŃSKI**
CZŁONEK ZARZĄDU /
WICEPREZES DS. STRATEGII



**ELŻBIETA
BUJNIEWICZ-BELKA**
CZŁONEK ZARZĄDU / WICEPREZES
DS. FINANSOWYCH



**TOMASZ
MACHAŁA**
WICEPREZES DS. WYDAWNICZYCH



**ARTUR
MIERNIK**
WICEPREZES DS. HR



**ADAM
PŁONA**
WICEPREZES DS. PRODUKTU
MEDIOWEGO



**JOANNA
PAWLAK**
WICEPREZES DS. SPRZEDAŻY



**JERZY
DĄBRÓWKA**
WICEPREZES DS. PRODUKTÓW
KOMUNIKACYJNYCH



**GRZEGORZ
KRUK**
WICEPREZES DS. ROZWOJU

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 3 oraz 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 i 2016 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w tys. złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 3 oraz 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 oraz z informacjami zawartymi w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segment ONLINE				
Przychody ze sprzedaży	323 370	292 189	75 971	66 881
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	299 841	266 458	70 443	60 991
Skorygowana EBITDA	104 840	96 163	24 631	22 011
EBITDA	100 639	85 710	23 644	19 619

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segment TV				
Przychody ze sprzedaży	4 675	-	1 098	-
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	4 675	-	1 098	-
Skorygowana EBITDA	(10 646)	(897)	(2 501)	(205)
EBITDA	(10 975)	(897)	(2 578)	(205)

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	328 045	292 189	77 069	66 881
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	304 516	266 458	71 541	60 991
Skorygowana EBITDA	94 194	95 266	22 129	21 806
EBITDA	89 664	84 813	21 065	19 413
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(37 346)	(30 790)	(8 774)	(7 048)
Zysk na działalności operacyjnej	52 318	54 023	12 291	12 366
Wynik na działalności finansowej	(12 811)	(12 508)	(3 010)	(2 863)
Zysk przed opodatkowaniem	39 507	40 254	9 282	9 214
Zysk netto	30 353	30 725	7 131	7 033

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segment ONLINE				
Przychody ze sprzedaży	111 487	102 972	26 086	23 686
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	104 087	94 892	24 355	21 825
Skorygowana EBITDA	36 698	34 317	8 588	7 893
EBITDA	37 427	28 546	8 761	6 569

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segment TV				
Przychody ze sprzedaży	2 130	-	499	-
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	2 130	-	499	-
Skorygowana EBITDA	(2 840)	(515)	(663)	(118)
EBITDA	(3 138)	(515)	(733)	(118)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	113 617	102 972	26 584	23 686
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	106 217	94 892	24 854	21 825
Skorygowana EBITDA	33 858	33 802	7 924	7 775
EBITDA	34 289	28 032	8 028	6 451
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(12 611)	(10 834)	(2 950)	(2 492)
Zysk na działalności operacyjnej	21 678	17 198	5 077	3 959
Wynik na działalności finansowej	(4 077)	(4 440)	(954)	(1 022)
Zysk przed opodatkowaniem	17 601	12 758	4 124	2 937
Zysk netto	13 575	9 731	3 181	2 240

	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	841 161	852 196	195 206	192 630
Aktywa trwałe	733 625	729 742	170 250	164 951
Aktywa obrotowe	107 536	122 454	24 956	27 679
Zobowiązania długoterminowe	277 119	330 132	64 310	74 623
Zobowiązania krótkoterminowe	157 308	113 339	36 506	25 619
Kapitał własny	406 734	408 725	94 390	92 388
Kapitał zakładowy	1 442	1 434	335	324
Udziały niedające kontroli	17 156	16 467	3 981	3 722

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	80 420	81 985	18 893	18 766
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(51 085)	(62 997)	(12 002)	(14 420)
Przepływy netto z działalności finansowej	(44 304)	(15 243)	(10 409)	(3 489)
Przepływy pieniężne netto razem	(14 969)	3 745	(3 517)	857

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2017 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,3091 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,4240 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2016 roku),

- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2565 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3688 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2016 roku).

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING

2.1. Przedmiot działalności Grupy

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

Grupa jest właścicielem horyzontalnego portalu, lidera polskiego rynku internetowego – Wirtualnej Polski. W jego skład wchodzi liczne specjalistyczne portale wertykalne o różnorodnej tematyce m.in. szeroko rozumianej rozrywki (Pudelek, WP Gwiazdy i Teleshows), zdrowia, rodzicielstwa i stylu życia (WP abcZdrowie, WP Parenting, WP Kobieta i Kafeteria), biznesu (WP money), sportu (WP SportoweFakty) czy technologii (WP Tech). Codziennie odwiedza je 5,7 mln użytkowników*.

Prowadzi też portal o2, kanał naziemnej telewizji WP (MUX-8; dostępny również w internecie, sieciach kablowych, platformie satelitarnej) oraz internetowe rozgłośnie radiowe – OpenFM i PolskaStacja.

Grupa działa na polskim rynku reklamy online oferując swoim klientom szeroką gamę narzędzi komunikacyjnych – to m.in.: nowoczesny display, reklamy wideo, mailingi, reklamy na urządzenia mobilne oraz lead generation, performance marketing. Grupa, dzięki wysokiemu zasięgowi ma możliwość dotarcia z przekazem reklamowym do szerokiego grona internautów.

Grupa rozwija swój biznes na szybko rosnącym rynku e-commerce - jest właścicielem Domodi oraz Allani (moda), Homebook (dom i wystrój wnętrz), Wakacje.pl, Nocowanie.pl oraz eHoliday (turystyka) a także Money.pl, TotalMoney.pl oraz Finansowysupermarket.pl (usługi finansowe). W obszarze e-commerce Grupa oferuje nowoczesne narzędzie reklamowe, które prowadzą użytkownika od reklamy produktu do decyzji zakupowej.

Zgodnie z ostatnimi dostępnymi danymi Badania Gemius/PBI za wrzesień 2017 roku serwisy Grupy Wirtualna Polska odwiedziło 20,2 mln realnych użytkowników, którzy wygenerowali 3,2 mld odsłon. Łączny czas jaki spędzili w serwisach wyniósł 108 mln godzin. Zasięg Grupy to 76%.**

Poniższa tabela przedstawia pozycję rynkową Grupy Kapitałowej na tle konkurencji.

Nr	Podmiot	Realni użytkownicy (mln)	Odsłony (mld)	Czas spędzony (mln h)
1	Grupa Google	25,8	7,7	270,1
2	facebook.com	21,6	4,7	160,2
3	Grupa Onet - RASP	20,6	2,7	79,8
4	Grupa Wirtualna Polska	20,2	3,2	107,7
5	youtube.com	19,3	1,1	49,2
6	Grupa Interia.pl	17,9	1,2	51,4
7	Grupa OLX	15,9	1,3	25,1
8	Grupa Gazeta.pl	15,6	0,7	13,9
9	Grupa Allegro	15,6	1,4	25,7
10	Grupa Polska Press	14,7	0,4	3,3

Źródło: Badanie Gemius, PBI, wrzesień 2017

Poniższa tabela przedstawia wyniki Grupy w poszczególnych kategoriach tematycznych, zgodnie z danymi publikowanymi przez Megapanel PBI/Gemius z września 2017 roku:

Kategoria tematyczna	Realni Użytkownicy (RU)	Miejsce w rankingu
Styl życia	11 630 606	1
Serwisy pocztowe	9 081 931	1
Biznes, finanse, prawo	7 030 718	1
Zdrowie i medycyna	6 593 918	1
Nowe technologie	6 332 823	1
Sport	5 849 594	1
Turystyka	4 519 906	1
Dzieci, rodzina	2 713 043	1
Kultura i rozrywka	6 805 197	2
Motoryzacja	2 967 440	3
E-commerce	5 138 712	4
Informacje i publicystyka	7 622 949	5

Źródło: Badanie Gemius/ PBI, wrzesień 2017

Do Grupy należy też jedna z największych w Polsce baz użytkowników poczty elektronicznej, która we wrześniu 2017 roku wynosiła 9,1 mln realnych użytkowników*** (dla porównania w tym samym miesiącu Google 8,5 mln.****, Grupa Onet-RASP 5,1 mln.).

Zgodnie z danymi wewnętrznymi Grupy na wrzesień 2017 roku Grupa posiadała 10,4 mln aktywnych kont poczty elektronicznej (w tym 6,9 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,5 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2).

*Badanie Gemius/ PBI, uśrednione dane dzienne, Wrzesień 2017

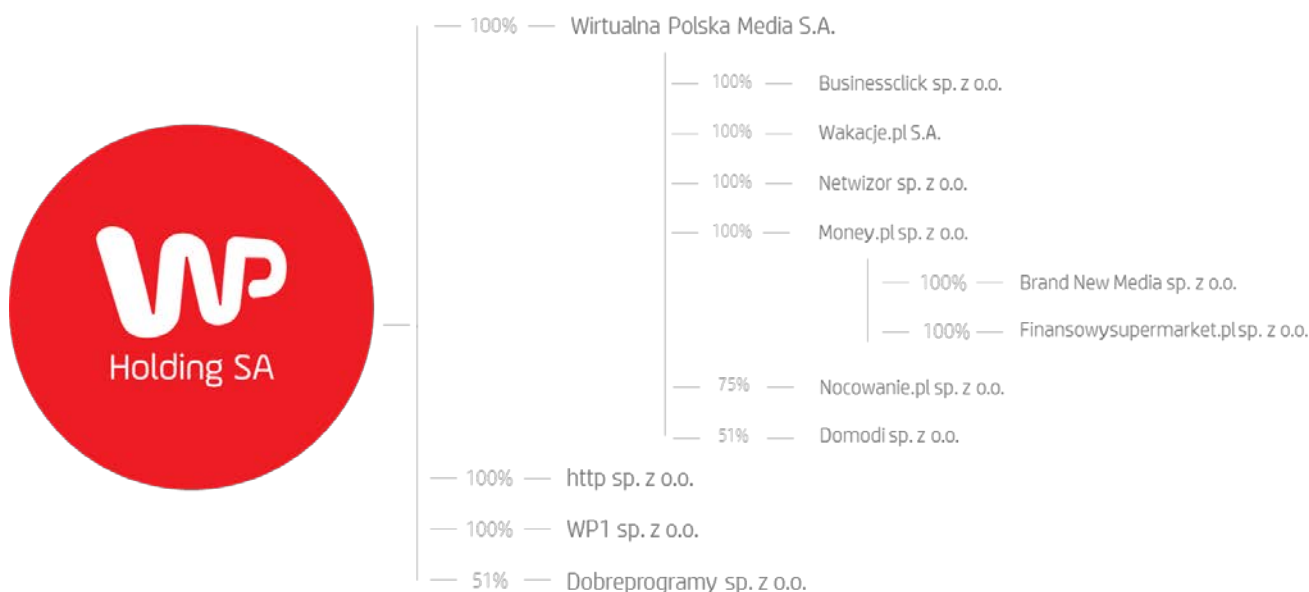
** dane łączne dla desktop i mobile.

***zgodnie z badaniem Megapanel PBI/Gemius

****dane Megapanel PBI/Gemius dotyczą w przypadku nieaudytowanego Google korzystania z poczty tylko za pośrednictwem strony internetowej. Dodatkowo, Gemius raportuje liczbę RU dla aplikacji Google na poziomie 8,1 mln RU, brak jednak zaudytowanych danych na temat łącznej ilości realnych użytkowników Gmail zarówno dla aplikacji jak i strony internetowej

2.2. Struktura Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA

Schemat poniżej przedstawia strukturę Grupy na dzień 30 września 2017 roku, wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniony jest akcjonariusz (lub odpowiednio wspólnik).



Zmiany struktury Grupy w 2017 roku

W 2017 roku miały miejsce następujące połączenia, wszystkie realizowane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH:

- 2 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Business Ad Network Sp. z o.o. oraz Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.), poprzez przeniesienie na spółkę Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) całego majątku spółki Business Ad Network Sp. z o.o.;
- 2 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Totalmoney.pl Sp. z o.o. oraz Money.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Money.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Totalmoney.pl Sp. z o.o.;
- 31 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Blomedia.pl Sp. z o.o. oraz Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.), poprzez przeniesienie na spółkę Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) całego majątku spółki Blomedia.pl Sp. z o.o.;
- 31 maja 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Allani Sp. z o.o. oraz Domodi Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Domodi Sp. z o.o. całego majątku spółki Allani Sp. z o.o.;
- 2 listopada 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Wirtualna Polska Media S.A. oraz WP1 Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Wirtualna Polska Media S.A. całego majątku spółki WP1 Sp. z o.o.

Z dniem 3 sierpnia 2017 roku nastąpiła rejestracja zmiany nazwy jednostki zależnej Grupa Wirtualna Polska S.A. na Wirtualna Polska Media S.A. a z dniem 23 sierpnia 2017 roku zmieniła się nazwa Enovatis S.A. na Wakacje.pl S.A.

W dniu 18 października Nocowanie.pl Sp. z o.o. nabyło 100% udziałów w spółce Grupa eHoliday Sp. z o.o.

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

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

Dane finansowe za okresy trzech oraz dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku i 30 września 2016 roku nie podlegały badaniu. Informacje przedstawione w poniższym zestawieniu powinny być czytane łącznie z informacjami zawartymi w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.1. Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za trzy kwartały 2017 i 2016 roku.

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Zmiana	Zmiana %
Segment ONLINE				
Przychody ze sprzedaży	323 370	292 189	31 181	10,7%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	299 841	266 458	33 383	12,5%
Skorygowana EBITDA	104 840	96 163	8 677	9,0%
EBITDA	100 639	85 710	14 929	17,4%
Segment TV				
Przychody ze sprzedaży	4 675	-	4 675	-
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	4 675	-	4 675	-
Skorygowana EBITDA	(10 646)	(897)	(9 749)	1 086,8%
EBITDA	(10 975)	(897)	(10 078)	1 123,5%
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	328 045	292 189	35 856	12,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	304 516	266 458	38 058	14,3%
Skorygowana EBITDA	94 194	95 266	(1 072)	(1,1%)
EBITDA	89 664	84 813	4 851	5,7%
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(37 346)	(30 790)	(6 556)	21,3%
Zysk na działalności operacyjnej	52 318	54 023	(1 705)	(3,2%)
Wynik na działalności finansowej	(12 811)	(12 508)	(303)	2,4%
Zysk przed opodatkowaniem	39 507	40 254	(747)	(1,9%)
Zysk netto	30 353	30 725	(372)	(1,2%)

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za trzeci kwartał 2017 i 2016 roku.

w tys. zł	Trzy miesiące zakończony 30 września 2017	Trzy miesiące zakończony 30 września 2016	Zmiana	Zmiana %
Segment ONLINE				
Przychody ze sprzedaży	111 487	102 972	8 515	8,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	104 087	94 892	9 195	9,7%
Skorygowana EBITDA	36 698	34 317	2 381	6,9%
EBITDA	37 427	28 546	8 881	31,1%
Segment TV				
Przychody ze sprzedaży	2 130	-	2 130	-
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	2 130	-	2 130	-
Skorygowana EBITDA	(2 840)	(515)	(2 325)	451,5%
EBITDA	(3 138)	(515)	(2 623)	509,3%
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	113 617	102 972	10 645	10,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	106 217	94 892	11 325	11,9%
Skorygowana EBITDA	33 858	33 802	56	0,2%
EBITDA	34 289	28 032	6 257	22,3%
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(12 611)	(10 834)	(1 777)	16,4%
Zysk na działalności operacyjnej	21 678	17 198	4 480	26,0%
Wynik na działalności finansowej	(4 077)	(4 440)	363	(8,2%)
Zysk przed opodatkowaniem	17 601	12 758	4 843	38,0%
Zysk netto	13 575	9 731	3 844	39,5%

Skonsolidowane wyniki Grupy za trzy kwartały 2017 oraz 2016 roku uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Data objęcia kontroli	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
				30 września 2017	30 września 2016
1	Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) ⁽¹⁾	22 grudnia 2010	100%	pełen okres	pełen okres
2	WP Shopping Sp. z o.o. (dawniej Wirtualna Polska S.A.)	13 lutego 2014	100%	-	pełen okres
3	http Sp. z o.o.	23 marca 2009	100%	pełen okres	pełen okres
4	Money.pl Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
5	Business Ad Network sp. z o.o. ⁽²⁾	1 grudnia 2014	100%	-	pełen okres
6	Businessclick Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
7	Legalsupport Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	-	do 21 lipca 2016
8	Brand New Media Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
9	dobreprogramy Sp. z o.o.	14 listopada 2013	51%	pełen okres	pełen okres
10	Domodi Sp. z o.o.	12 września 2014	51%	pełen okres	pełen okres
11	Blomedia.pl Sp. z o.o. ⁽³⁾	3 czerwca 2015	100%	-	pełen okres
12	WP1 Sp. z o.o.	21 sierpnia 2015	100%	pełen okres	pełen okres
13	Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.	16 września 2015	100%	pełen okres	pełen okres
14	Web Broker Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	16 września 2015	100%	-	do 30 czerwca 2016
15	Allani Sp. z o.o. ⁽⁵⁾	6 października 2015	100%	-	pełen okres
16	Wakacje.pl S.A. (dawniej Enovatis S.A.)	23 grudnia 2015	100%	pełen okres	pełen okres
17	TotalMoney.pl Sp. z o.o. ⁽⁶⁾	16 marca 2016	100%	-	od 16 marca 2016
18	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	7 czerwca 2016	75%	pełen okres	od 7 czerwca 2016
19	Netwizor Sp. z o.o.	13 grudnia 2016	100%	pełen okres	nie objęte konsolidacją

(1) W dniu 3 sierpnia 2017 roku nastąpiła rejestracja zmiany nazwy spółki Grupa Wirtualna Polska S.A. na Wirtualna Polska Media S.A.

(2) W dniu 2 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Business Ad Network Sp. z o.o. oraz Grupa Wirtualna Polska S.A.

(3) W dniu 31 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Blomedia.pl Sp. z o.o. oraz Grupa Wirtualna Polska S.A. Wynik Blomedia Sp. z o.o. za styczeń 2017 roku jest uwzględniony w wynikach Grupa Wirtualna Polska S.A.

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

- ⁽⁵⁾ W dniu 31 maja 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Allani Sp. z o.o. oraz Domodi Sp. z o.o. Wynik Allani Sp. z o.o. za pięć miesięcy roku 2017 roku jest uwzględniony w wynikach Domodi Sp. z o.o.
- ⁽⁶⁾ W dniu 2 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Money.pl Sp. z o.o.

SEGMENT ONLINE

Przychody ze sprzedaży usług w segmencie online wzrosły w trzech kwartałach o 31.181 tys. zł., tj. o 10,7% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży tego okresu roku poprzedniego, przy czym analogiczny wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 33.383 tys. zł, tj. 12,5%.

W samym trzecim kwartale 2017 wzrost przychodów ogółem wyniósł 8.515 tys. zł., tj. 8,3% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży tego okresu roku poprzedniego, przy czym analogiczny wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 9.195 tys. zł, tj. 9,7%.

W analizowanych okresach transakcje rozliczane gotówkowo stanowiły większość przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w przychodach Grupy wyniósł 92,7% w okresie dziewięciu miesięcy 2017 roku oraz 91,2% w analogicznym okresie roku 2016.

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

W okresie dziewięciu miesięcy 2017 roku segment online wygenerował 104.840 tys. złotych skorygowanej EBITDA, co oznacza wzrost o 8.677 tys. zł (tj. o 9,0%) w stosunku do wartości tego wskaźnika w okresie dziewięciu miesięcy roku poprzedniego.

W analizowanym okresie łączna wartość kosztów normalizujących wskaźnik EBITDA segmentu online Grupy wyniosła 4,2 miliona złotych i była o 6,2 miliona złotych niższa od wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. EBITDA segmentu online Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2017 roku została skorygowana między innymi o koszty restrukturyzacji i integracji (2,4 mln złotych), niegotówkowe koszty programu opcji pracowniczych (1,0 miliona złotych) oraz koszty aktualizacji i likwidacji aktywów niefinansowych (0,5 mln złotych).

Ponadto, EBITDA za 9 miesięcy została skorygowana o 0,3 miliony złotych z tytułu przejściowej straty na transakcjach barterowych. W związku z ekwiwalentnością wzajemnych świadczeń w ramach transakcji barterowych, transakcje te rozliczają się w dłuższym horyzoncie czasu bez wynikowo, natomiast mogą one wykazywać przejściowy wynik dodatni bądź ujemny.

SEGMENT TV

W ciągu 9 miesięcy 2017 roku na łączne wyniki Grupy w dużym stopniu wpływały koszty związane z rozwijaniem uruchomionej w grudniu 2016 Telewizji WP. Segment TV jest w początkowym etapie rozwoju, w związku z czym nakłady ponoszone w bieżącym okresie na rozwój tego segmentu przewyższają uzyskiwane przychody. W ocenie Zarządu ponoszone obecnie nakłady powinny w perspektywie długoterminowej przełożyć się na zwiększenie udziału w rynku, a co za tym idzie na wzrost wartości osiągniętych przychodów i rentowności tego segmentu.

W analizowanym okresie całość przychodów ze sprzedaży segmentu TV w wysokości 4.675 tys. złotych pochodziła ze sprzedaży gotówkowej. Segment ten wygenerował w pierwszych trzech kwartałach ujemną EBITDĘ w wysokości 10,9 mln złotych.

SEGMENTY ŁĄCZNIE

Łączne pogorszenie wyników finansowych obu segmentów Grupy Kapitałowej jest w głównej mierze związane z ujemnymi wynikami operacyjnymi segmentu TV, w efekcie czego łączna skorygowana EBITDA Grupy zmalała w analizowanym okresie o (1.072) tys. złotych.

Jednocześnie, w związku z ograniczeniem kosztów zdarzeń jednorazowych EBITDA nieznormalizowana za 9 miesięcy 2017 roku wzrosła o 4.851 tys. złotych. Pomimo tego wzrostu, łączny zysk na działalności operacyjnej Grupy zmalał o 1.705 tys. złotych, co spowodowane wzrostem amortyzacji o 6.556 tys. złotych. Dodatkowa amortyzacja wynika w głównej mierze z nakładów inwestycyjnych poczynionych przez Grupę w ostatnim kwartale 2016 roku oraz na początku 2017 roku (m.in. budowa nowego studio TV oraz prace adaptacyjne w biurach), 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 2016 (łącznie 1.130 tys. złotych dodatkowej amortyzacji).

3.2. Wyjaśnienia do skonsolidowanych przychodów i wyników podmiotów przejętych w 2016 roku

Poniższa tabela przedstawia przychody i EBITDA podmiotów przejętych w 2016 roku, za okres od początku 2016 roku do dnia przejścia kontroli lub 30 września 2016 roku (jeśli nabycie miało miejsce w ostatnim kwartale 2016 roku), nie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku.

(w tys. zł)	Za okres 1 stycznia do dnia objęcia kontroli lub 30 września 2016			
	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Netwizor.pl Sp. z o.o.	Razem
Przychody ze sprzedaży	1 350	3 507	493	5 350
Przychody gotówkowe	1 350	3 494	493	5 337
EBITDA	115	1 167	36	1 318
Skorygowana EBITDA	115	1 497	57	1 669

3.3. Sytuacja majątkowa Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na dzień 30 września 2017 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Aktywa trwałe	733 625	729 742	3 883	0,5%
Aktywa obrotowe	107 536	122 454	(14 918)	(12,2%)
Zobowiązania długoterminowe	277 119	330 132	(53 013)	(16,1%)
Zobowiązania krótkoterminowe	157 308	113 339	43 969	38,8%
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	389 578	392 258	(2 680)	(0,7%)
Kapitał zakładowy	1 442	1 434	8	0,6%
Udziały niedające kontroli	17 156	16 467	689	4,2%

Analiza zmian w bilansie Grupy sporządzona została na dzień 30 września 2017 roku w porównaniu do 31 grudnia 2016 roku. Skład Grupy kapitałowej nie uległ zmianie w bieżącym okresie. Zmiany poszczególnych pozycji bilansowych zostały omówione poniżej.

Aktywa trwałe

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Struktura 2017	Na dzień 31 grudnia 2016	Struktura 2016	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	60 625	8,3%	57 899	7,9%	2 726	4,7%
Wartość firmy	246 472	33,6%	246 472	33,8%	-	0,0%
Pozostałe aktywa niematerialne	377 795	51,5%	388 268	53,2%	(10 473)	(2,7%)
Długoterminowe aktywa programowe	6 361	0,9%	5 358	0,7%	1 003	18,7%
Należności długoterminowe	104	0,0%	-	0,0%	104	n/a
Pozostałe aktywa długoterminowe	15 831	2,2%	2 470	0,3%	13 361	540,9%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 437	3,6%	29 275	4,0%	(2 838)	(9,7%)
Aktywa trwałe	733 625	100,0%	729 742	100,0%	3 883	0,5%

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe odnotowała wzrost wartości netto o 2.726 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne o wartości 12.175 tys. złotych dotyczyły w między innymi zakupu sprzętu pod rozbudowę infrastruktury poczty i portali (2.606 tys. złotych), systemu sprzedaży i emisji reklam (490 tys. złotych), sprzętu dla pracowników (1.303 tys. złotych) oraz nakładów poniesionych na adaptacje pomieszczeń biurowych (6.192 tys. złotych). Jednocześnie Grupa przyjęła do użytkowania nowe środki trwałe w ramach leasingu finansowego o łącznej wartości 2.860 tys. zł. Koszt amortyzacji i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych wyniósł 12.309 tys. zł.

W analizowanym okresie Grupa odnotowała spadek wartości pozostałych aktywów niematerialnych, co wynikało z kosztów amortyzacji i likwidacji (25.772 tys. zł) przewyższających poniesione nakłady inwestycyjne (15.299 tys. zł). W trakcie dziewięciu miesięcy Grupa poniosła nakłady głównie na skapitalizowane projekty rozwojowe (13.195 tys. złotych) oraz na zakup licencji (895 tys. złotych).

Długoterminowe aktywa programowe zwiększyły swoją wartość o 1.003 tys. złotych, co było efektem poniesienia w okresie nakładów inwestycyjnych w wysokości 3.402 tys. złotych, przy jednoczesnym naliczeniu kosztów amortyzacji aktywów programowych na poziomie 2.365 tys. złotych.

Pozostałe aktywa długoterminowe odnotowały w analizowanym okresie wzrost o 13.361 tys. złotych, co wynikało głównie ze sfinalizowanej w dniu 19 czerwca 2017 roku transakcji nabycia przez Wirtualna Polska Media S.A. 625.000 akcji spółki eSky.pl S.A. za cenę sprzedaży w wysokości 15.625 tys. złotych. W analizowanym okresie Grupa odnotowała jednocześnie spadek wartości godziwej akcji posiadanych przez nią w Fachowcy Ventures S.A. o 2.265 tys. złotych.

Aktywa obrotowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Struktura 2017	Na dzień 31 grudnia 2016	Struktura 2016	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	58 962	54,8%	65 944	53,9%	(6 982)	(10,6%)
Należności handlowe barterowe	4 704	4,4%	724	0,6%	3 980	549,7%
Należności publicznoprawne	9 083	8,4%	5 585	4,6%	3 498	62,6%
Pozostałe aktywa obrotowe	4 606	4,3%	5 051	4,1%	(445)	(8,8%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 181	28,1%	45 150	36,9%	(14 969)	(33,2%)
Aktywa obrotowe	107 536	100,0%	122 454	100,0%	(14 918)	(12,2%)

Spadek wartości aktywów obrotowych spowodowany był między innymi spadkiem wartości środków pieniężnych o 14.969 tys. zł. Szczegółowa analiza zmian wartości środków pieniężnych zostanie przedstawiona w kolejnej części raportu dotyczącej analizy rachunku przepływów pieniężnych.

Wartość należności handlowych gotówkowych uległa obniżeniu, co wynika częściowo z sezonowości sprzedaży (niższe przychody ze sprzedaży reklamy w internecie w trzecim kwartale w stosunku do kwartału czwartego) przy jednoczesnej poprawie wskaźnika konwersji w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku.

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

Wzrost należności publicznoprawnych o 3.498 tys. złotych jest spowodowany w głównej mierze wzrastającym saldem należności z tytułu VAT w spółce prowadzącej działalność telewizyjną.

Zobowiązania długoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Struktura 2017	Na dzień 31 grudnia 2016	Struktura 2016	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	177 115	63,9%	174 572	52,9%	2 543	1,5%
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	6 032	2,2%	6 075	1,8%	(43)	(0,7%)
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	333	0,1%	522	0,2%	(189)	(36,2%)
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	73 400	26,5%	125 890	38,1%	(52 490)	(41,7%)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	10 041	3,6%	11 201	3,4%	(1 160)	(10,4%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 812	3,5%	10 993	3,3%	(1 181)	(10,7%)
Przychody przyszłych okresów	386	0,1%	879	0,3%	(493)	(56,1%)
Zobowiązania długoterminowe	277 119	100,0%	330 132	100,0%	(53 013)	(16,1%)

W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe odnotowały spadek o 53.013 tys. zł., co związane było to przede wszystkim z przeniesieniem do części krótkoterminowej bilansu zobowiązania z tytułu pierwszej opcji put na udziały niedające kontroli w spółce Domodi (57.073 tys. zł), kalkulowanej na bazie wyników Domodi Sp. z o.o. za 2017 rok. Na 30

września 2017 roku w części długoterminowej zobowiązań z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli Grupa wykazuje opcje na udziały w Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz zobowiązanie z tytułu drugiej opcji put w Domodi Sp. z o.o., liczonej na bazie szacowanych wyników spółki za 2019 rok. Odwrócenie dyskonta od tych zobowiązań spowodowało wzrost ich łącznej wartości w analizowanym okresie o 4.584 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów wzrosły o 2.543 tys. zł. W analizowanym okresie Grupa dokonała refinansowania wydatków inwestycyjnych w kwocie 15.011 tys. złotych poprzez wykorzystanie dostępnej linii inwestycyjnej. Ponadto, w wyniku podpisanego aneksu zmieniającego m.in. harmonogram płatności rat kapitałowych, moment rozpoczęcia spłat części kapitałowej kredytu zaciągniętego w ramach transzy inwestycyjnej (m.in. na zakup udziałów w Wakcje.pl S.A. oraz Nocowanie Sp. z .o.o) został przesunięty na kolejne okresy, co spowodowało przeniesienie części zobowiązania z części krótko- do długoterminowej. Łączna wartość zapłaconych w okresie rat kapitałowych oraz odsetek wyniosła 25.550 tys. zł. W trakcie roku 2017 Grupa podpisała także nowe długoterminowe umowy na leasing finansowy rzeczowych aktywów trwałych o łącznej wartości 2.860 tys. zł.

W marcu 2017 roku Grupa spłaciła kolejną, drugą 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 2017 roku, po dokonaniu spłaty dwóch rat opłaty koncesyjnej, zobowiązanie Grupy szacowane wg. zasady zamortyzowanego kosztu wynosi łącznie 11.504 tys. złotych, z czego 10.040 tys. złotych ma charakter zobowiązania długoterminowego.

Zobowiązania krótkoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Struktura 2017	Na dzień 31 grudnia 2016	Struktura 2016	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	34 152	21,7%	39 202	34,6%	(5 050)	(12,9%)
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	628	0,4%	694	0,6%	(66)	(9,5%)
Zobowiązania handlowe gotówkowe	26 627	16,9%	34 778	30,7%	(8 151)	(23,4%)
Zobowiązania handlowe barterowe	4 639	2,9%	875	0,8%	3 764	430,2%
Zobowiązania publicznoprawne	7 518	4,8%	4 821	4,3%	2 697	55,9%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 877	2,5%	5 947	5,2%	(2 070)	(34,8%)
Przychody przyszłych okresów	6 052	3,8%	4 567	4,0%	1 485	32,5%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	3 219	2,0%	12 436	11,0%	(9 217)	(74,1%)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 678	3,0%	4 727	4,2%	(49)	(1,0%)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 326	2,1%	3 276	2,9%	50	1,5%
Pozostałe rezerwy	1 943	1,2%	1 511	1,3%	432	28,6%
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	608	0,4%	-	0,0%	608	n/a
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	57 073	36,3%	-	0,0%	57 073	n/a
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 968	1,9%	505	0,4%	2 463	487,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	157 308	100,0%	113 339	100,0%	43 969	38,79%

W analizowanym okresie zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 43.969 tys. złotych. Wzrost spowodowany jest przede wszystkim opisanym wcześniej rozpoznanem krótkoterminowej części zobowiązania z tytułu pierwszej opcji na udziały niedające kontroli w spółce Domodi

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika również ze wzrostu o 3.764 tys. złotych zobowiązań barterowych, spowodowanym przejściowym nierozliczeniem części umów barterowych. Rozrachunki barterowe w trakcie roku obrotowego zwykle wykazują wyższe salda niż ma to miejsce na koniec roku, gdy większość umów barterowych jest rozliczona a rozrachunki z ich tytułu są skompensowane.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i leasingu spadły o 5.050 tys. złotych, głównie w wyniku zmiany harmonogramu spłaty kredytu inwestycyjnego, opisaną w części raportu dotyczącej zobowiązań długoterminowych.

Zobowiązania handlowe gotówkowe spadły w ciągu 9 miesięcy 2017 roku o 8.151 tys. zł. Spadek w stosunku do końca 2016 roku wynika m.in. z rozliczenia do 30 września 2017 roku rabatów rocznych należnych klientom za rok poprzedni, które skutkowały powstaniem na 31 grudnia 2016 roku ujemnych sald należności klientów, które w sprawozdaniu finansowym wykazywane były w zobowiązaniach.

W pierwszych trzech kwartałach 2017 roku znacząco spadły zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych, głównie w związku ze spłatą zobowiązań z tytułu nakładów poniesionych w roku 2016 na uruchomienie Telewizji WP (nabycie aktywów programowych oraz adaptację i wyposażenie studia telewizyjnego), a także z spłatą zobowiązań z tytułu inwestycji w zakup sprzętu serwerowego w poprzednim okresie. Saldo tej pozycji zawiera także krótkoterminową część zobowiązania z tytułu koncesji telewizyjnej (1.463 tys. złotych) – temat zobowiązania z tytułu koncesji został szerzej opisany w części raportu dotyczącej zobowiązań długoterminowych.

Kapitał własny

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Struktura 2017	Na dzień 31 grudnia 2016	Struktura 2016	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	389 578	95,8%	392 258	96,0%	(2 680)	(0,7%)
Kapitał podstawowy	1 442	0,4%	1 434	0,4%	8	0,6%
Kapitał zapasowy	318 359	78,3%	315 830	77,3%	2 529	0,8%
Kapitał z aktualizacji wyceny	(2 466)	(0,6%)	(839)	(0,2%)	(1 627)	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	(37 282)	(9,2%)	(38 310)	(9,4%)	1 028	(2,7%)
Zyski zatrzymane	109 525	26,9%	114 143	27,9%	(4 618)	(4,0%)
Udziały niedające kontroli	17 156	4,2%	16 467	4,0%	689	4,2%
Kapitał własny	406 734	100,0%	408 725	100,0%	(1 991)	(0,5%)

W ciągu dziewięciu miesięcy 2017 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej zmniejszył się łącznie o 2.680 tys. złotych. Zmiana w kapitałach własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikała z następujących zdarzeń:

- wzrost kapitału własnego o 2.537 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. 8 tys. złotych podwyższyło kapitał zakładowy, natomiast pozostała część tj. 2.529 tys. złotych przeznaczona została na kapitał zapasowy;
- spadek kapitału własnego o (1.627) tys. złotych tytułem ujęcia w pozostałych całkowitych dochodach oraz przeszacowania w dół aktywa finansowego dostępnego do sprzedaży o kwotę (1.835) tys. złotych, przy jednoczesnym spadku wyceny instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne z tytułu odsetek od kredytu bankowego IRS o 208 tys. złotych;
- wzrost kapitału własnego o 1.028 tys. złotych tytułem podwyższenia pozostałych kapitałów w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązujących programach motywacyjnych;
- wzrost kapitału własnego o 27.073 tys. złotych tytułem wypracowanego przez dziewięć miesięcy 2017 roku zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej.
- zmniejszenie kapitału własnego o 31.691 tys. zł w związku z wypłatą w dniu 20 lipca 2017 roku dywidendy dla akcjonariuszy.

W trzech kwartałach 2017 roku udziały niedające kontroli zwiększyły swoją wartość o 689 tys. złotych. Część wyniku wypracowanego w okresie przez Domodi Sp. z o.o., Dobreprogramy Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. przypisana udziałowcom niekontrolującym wyniosła 3.280 tys. zł. Jednocześnie, w analizowanym okresie została wypłacona dywidenda na rzecz udziałowców mniejszościowych w kwocie 2.591 tys. zł.

3.4. Omówienie przepływów pieniężnych Grupy

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
Przepływy netto z działalności operacyjnej	80 420	81 985
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(51 085)	(62 997)
Przepływy netto z działalności finansowej	(44 304)	(15 243)
Przepływy pieniężne netto razem	(14 969)	3 745

W ciągu dziewięciu miesięcy 2017 roku EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 89.664 tys. złotych, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 80.420 tys. złotych.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły w analizowanym okresie (51.085) tys. złotych, co wynikało przede wszystkim z poniesionych nakładów inwestycyjnych (CAPEX) na zakupy aktywów niematerialnych oraz środków trwałych (35.665 tys. zł) oraz nabycia 6,31% akcji eSky S.A. (15.625 tys. zł)

Przepływy netto z działalności finansowej ukształtowały się w trzech kwartałach 2017 roku na poziomie (44.304) tys. złotych, co wynikało głównie z wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości (31.691) tys. zł oraz na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli w wysokości (2.591) tys. zł.

W trakcie 9 miesięcy 2017 roku Grupa zrefinansowała część swoich wydatków inwestycyjnych na łączną kwotę 15.011 złotych poprzez wykorzystanie linii CAPEX dostępnej w ramach umowy kredytowej. Jednocześnie, Grupa dokonała spłat kredytu (20.176 tys. złotych) oraz odsetek i prowizji bankowych w wysokości (6.728) tys. złotych). W ramach działalności finansowej Grupa wykazała ponadto spłatę zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie (666) tys. zł oraz wpłaty wniesione przez osoby objęte programem opcji pracowniczych na poczet podwyższenia kapitału w wysokości 2.537 tys. złotych.

3.5. Wybrane wskaźniki finansowe segmentu online

Wskaźniki finansowe SEGMENT ONLINE	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	323 370	292 189
Przychody ze sprzedaży (wzrost YoY)	10,7%	-
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	299 841	266 458
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (wzrost YoY)	12,5%	-
Marża EBITDA skorygowana (do przychodów gotówkowych)	35%	36%
Wskaźnik dźwigni finansowej (Dług Netto/Ebitda skorygowana LTM)	1,25	1,3

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

Przychody gotówkowe ze sprzedaży w ciągu dziewięciu miesięcy 2017 roku odnotowały 10,7% wzrost w stosunku do przychodów obliczonych na bazie danych finansowych za analogiczny okres roku poprzedniego.

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

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

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

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

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

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

4.1. Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach

W latach 2014-2016 Grupa dokonywała transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i e-commerce, w tym w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce. W 2015 roku Grupa nabyła akcje lub udziały

w spółkach: NextWeb Media sp. z o.o., Blomedia.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 S.A. (dawniej Enovatis S.A.). 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. Wymienione powyżej akwizycje 2016 roku miały wpływ na wzrost przychodów oraz poziomu EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Miały one także istotny wpływ na wysokość amortyzacji wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, gdyż w ramach procesu alokacji ceny nabycia tych podmiotów zidentyfikowane zostały liczne znaki towarowe i relacje z klientami, które są obecnie amortyzowane i koszt ten ujmowany jest w skonsolidowanym wyniku finansowym Grupy.

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

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

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

4.3. Koszty finansowania związane z akwizycjami

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

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

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

Ponadto, w dniu 28 kwietnia 2015 roku Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) zawarła z mBank i ING Bank Śląski umowy swapów odsetkowych zamieniające oprocentowanie umowy kredytowej ze zmiennego na stałe. Na dzień bilansowy łącznie umowy te zabezpieczają stopy procentowe dla równowartości 22,0mln złotych transzy kredytu A i 77,2 mln złotych transzy kredytu B. Instrumenty te zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń i ujęte są w sprawozdaniu finansowym Grupy jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne, rozliczane zgodnie z zasadami określonymi w MSR 39. Szczegóły dotyczące wyceny i ujęcia tych instrumentów przedstawione zostały w nocie 23 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 30 września 2017 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 208.2 miliona złotych.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2017 koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 7.294 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie, w części kredytu nie objętej instrumentami zabezpieczającymi, zależęć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 30 września 2017 roku wynosiła 1,73%.

4.4. Rozpoczęcie działalności na rynku reklamy telewizyjnej

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

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży reklamy telewizyjnej wyniosły 4.675 tys. złotych. Jednocześnie, segment ten wygenerował ujemną EBITDĘ w wysokości 10.975 złotych.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

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

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

5.1. Sytuacja gospodarcza w Polsce

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

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

5.2. Konkurencja na polskim rynku reklamy

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

Ponadto konkurencją dla Grupy, choć nie bezpośrednią, są również inne podmioty działające na szeroko pojętym rynku reklamy, w tym w szczególności stacje telewizyjne, gazety czy radio. Podmioty te konkurują ze sobą w zakresie ceny produktów i usług, zwłaszcza stawek za reklamy, zdolności dotarcia do potencjalnych klientów o profilu poszukiwanym przez reklamodawców, atrakcyjności i jakości publikowanych materiałów, kształtowania lub szybkości dostosowywania się do trendów panujących na rynku, a także w zakresie siły marki.

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

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

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

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

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

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

5.4. Aktywna działalność akwizycyjna

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

5.5. Rozpoczęcie działalności na rynku reklamy telewizyjnej

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

6. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W TRZECH KWARTAŁACH 2017 ROKU

6.1. Nabycie akcji eSky.pl S.A.

W dniu 9 czerwca 2017 roku Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) zawarła warunkową umowę inwestycyjną obejmującą sprzedaż 625.000 akcji zwykłych imiennych serii B spółki eSky.pl S.A.. Na dzień podpisania umowy nabywane akcje stanowiły 6,31% kapitału zakładowego eSky oraz reprezentowały łącznie 6,31% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Cena sprzedaży nabywanych akcji wynosi 15.625.000 złotych. W dniu 19 czerwca 2017 roku miało miejsce spełnienie warunku zawieszającego określonego w umowie, transakcja została sfinalizowana.

Umowa zawiera postanowienia dotyczące poziomu gwarantowanego zwrotu z inwestycji (IRR) dla Inwestora w postaci nieodwołalnych ofert nabycia nabywanych akcji złożonych Grupie przez sprzedających, które mogą być wykonane przez Grupę we wskazanych w umowie okresach lub po spełnieniu się określonych w umowie zdarzeń („opcja put”). Płatność ceny opcji put jest zabezpieczona zastawem rejestrowym ustanowionym na akcjach eSky. Ponadto umowa zawiera postanowienia dotyczące zasad przeprowadzania możliwej transakcji obejmującej sprzedaż pakietu kontrolnego akcji eSky w przyszłości i zasad udziału Grupy w takim procesie oraz ustala podwojenie zwrotu z inwestycji (IRR) dla Inwestora, gdyby taka transakcja nie miała miejsca w określonym czasie (w ramach wykonania opcji put).

6.2. Wykorzystanie linii kredytowej CAPEX

W dniu 22 maja 2017r. oraz 4 lipca 2017r. spółka Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.), dokonała refinansowania wydatków inwestycyjnych w kwocie odpowiednio około 13 mln złotych i 2 mln zł. poprzez wykorzystanie linii kredytowej CAPEX dostępnej w ramach umowy kredytowej zawartej dnia 24 marca 2015 roku między innymi, pomiędzy Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) oraz mBank S.A. i ING Bankiem Śląskim S.A.

6.3. Pozostałe

Ponadto, w pierwszych trzech kwartałach miały miejsce zmiany w składzie Grupy związane z licznymi połączeniami (szerzej opisane w punkcie 2.2 niniejszego raportu) oraz zmiany w strukturze właścicielskiej kapitału Spółki, opisane szczegółowo w nocie 21 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. AKCJE I AKCJONARIAT

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

Skład Zarządu na dzień 30 września 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

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

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

W dniu 26 kwietnia 2017 roku zakończyła się pierwsza kadencja Zarządu Spółki. W tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Jacka Świdorskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na nową kadencję. Powołanie pozostałych członków Zarządu na nową kadencję nastąpiło w dniu 16 maja 2017 roku.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2017 roku przedstawiał się następująco:

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

W dniu 26 kwietnia 2017 roku, w związku z zakończoną kadencją funkcję członka Rady Nadzorczej przestali pełnić Magdalena Magnuszewska oraz Krzysztof Rozen. Tego samego dnia do Rady Nadzorczej powołani zostali nowi członkowie - Piotr Walter oraz Aleksander Wilewski, a na kolejną kadencję powołani zostali Jarosław Mikos, Krzysztof Krawczyk, Beata Barwińska-Piotrowska oraz Mariusz Jarzębowski.

7.2. Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 30 września 2017 roku kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.441.786,35 złotych i dzieli się na 28.835.727 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 40.125.436 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;
- 540.520 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 3.339.744 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 42.425 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Do obrotu na rynku regulowanym dopuszczone są akcje serii B, C, D, E i F oraz nieuprzywilejowane co do głosu akcje na okaziciela serii A.

7.3. Polityka dywidendowa

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę Wirtualna Polska Holding S.A. 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 2017 roku oraz na dzień niniejszego raportu przedstawiona jest w kolejnej tabeli.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 777 164	13,10%	7 540 401	18,79%
Orfe S.A.	3 763 237	13,05%	7 526 474	18,76%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 777 164	13,10%	7 540 400	18,79%
10X S.A.	3 763 236	13,05%	7 526 472	18,76%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 777 164	13,10%	7 540 400	18,79%
Albemuth Inwestycje S.A.	3 763 236	13,05%	7 526 472	18,76%
Łącznie Założyciele *	11 331 492	39,30%	22 621 201	56,38%
Pozostali	17 504 235	60,70%	17 504 235	43,62%
Razem	28 835 727	100,00%	40 125 436	100,00%

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

7.5. Stan posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na datę niniejszego raportu stan posiadania akcji Spółki Wirtualna Polska Holding S.A. 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 S.A., uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 13.927 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Bridge20 Enterprises Limited, co stanowi łącznie 13,10% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.401 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,79% w ogólnej liczbie głosów;
- Krzysztof Sierota jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.236 akcji imiennych serii A Spółki posiadanych przez Albemuth Inwestycje S.A., uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 13.928 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Highcastle Sp. z o.o., co stanowi łącznie 13,10% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.400 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,79% w ogólnej liczbie głosów oraz
- Michał Brański jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.236 akcji imiennych serii A Spółki posiadanych przez 10X S.A., uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 13.928 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Now2 Sp. z o.o., co stanowi 13,10% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.400 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,79% w ogólnej liczbie głosów.
- Dodatkowo, w ramach realizacji pierwszej fazy planu motywacyjnego Elżbieta Bujniwicz-Belka (Członek Zarządu) oraz Jarosław Mikos (Przewodniczący Rady Nadzorczej) objęli, odpowiednio, 18.664 (wartość nominalna: 933 zł) oraz 136.919 (wartość nominalna: 6.846 zł) akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii C. W kolejnej fazie realizacji planu motywacyjnego

Jarosław Mikos objął 287.133 (wartość nominalna: 14.356,65) akcji zwykłych na okaziciela serii D emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii D. Tym samym Jarosław Mikos objął wszystkie przysługujące mu akcje w ramach realizacji programu motywacyjnego. Elżbieta Bujniewicz-Belka w kolejnej fazie programu objęła 83.466 akcji zwykłych na okaziciela serii D emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii D. Elżbieta Bujniewicz-Belka jest ponadto uprawniona do objęcia pozostałych przyznanych jej akcji w ramach programu opcji menedżerskich.

W dniu 5 grudnia 2016 roku Spółka otrzymała od Pana Jarosława Mikosa – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, powiadomienie o zbyciu 324.052 akcji Spółki w dniu 1 grudnia 2016 r.;

W dniu 15 września 2017 roku Spółka otrzymała od Pana Jarosława Mikosa – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, powiadomienie o zbyciu 43.628 akcji Spółki w dniu 14 września 2017 r.;

W dniu 26 i 27 września 2017 roku Spółka otrzymała od Pana Jarosława Mikosa – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, powiadomienie o transakcjach na akcjach Spółki zawartych w dniu 25 września 2017 r. - zbycia 28.144 akcji Spółki oraz w dniu 26 września 2017 r. – zbycia 13.928 akcji Spółki oraz w dniu 27 września 2017 r. – zbycia 13.928 akcji Spółki

W dniu 26 i 27 września 2017 roku Spółka otrzymała od osób pełniących obowiązki zarządcze w Spółce lub z nimi związanych powiadomienia o transakcjach na akcjach Spółki zawartych w dniach 25-27 września 2017 r. – nabyciu przez Bridge20 Enterprises Limited 13.927 akcji Spółki; nabyciu przez Elżbietę Bujniewicz-Belkę 564 akcji Spółki; nabyciu przez Highcastle Sp. z o.o. 13.928 akcji Spółki; nabyciu przez Now2 Sp. z o.o. 13.928 akcji Spółki

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

7.6. Informacja o umowach dotyczących zmian w strukturze akcjonariatu

Umowa Inwestycyjna

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

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

Zgodnie z Umową Inwestycyjną Założycielom przysługiwała premia z tytułu wzrostu wartości Spółki („Premia EMH”) obliczona na podstawie osiągniętego przez European Media Holding S.à r.l. zwrotu z inwestycji oraz związanej z nim wyceny Spółki.

W następstwie debiutu Spółki na giełdzie w 2015 roku oraz sprzedaży akcji posiadanych przez EMH w procesie przyspieszonego budowania księgi popytu w grudniu 2016 roku, strony umowy postanowiły rozliczyć Premię EMH. W efekcie zawartych porozumień nastąpiła wypłata przewidzianej Premii EMH oraz wniesienie przez EMH (poprzez spółkę zależną Innova Noble S.a.r.l) aportem akcji Wirtualna Polska Holding S.A. do spółek 10X S.A., Albemuth Inwestycje S.A. oraz Orfe S.A. Michał Brański, Jacek Świdzki i Krzysztof Sierota za pośrednictwem 10X S.A., Albemuth Inwestycje S.A. oraz Orfe S.A. nabyli również od EMH udziały w spółkach Liceia Sp. z o.o., Palaja Sp. z o.o. i Silveira Sp. z o.o., do których zostały wcześniej wniesione aportem akcje Wirtualna Polska Holding S.A. należące do EMH. W efekcie w/w transakcji nastąpiło także rozwiązanie umów zastawu rejestrowego z dnia 6 listopada 2015 roku, o którym informacje opisane były w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 rok.

Tym samym w dniu 9 lutego 2017 roku zakończony został proces wyjścia EMH z inwestycji w akcje Wirtualna Polska Holding S.A. a także nastąpiło ostateczne wykonanie i rozliczenie Umowy Inwestycyjnej.

Plan motywacyjny – płatności oparte na akcjach oraz system jego kontroli

Pierwszy plan motywacyjny

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

Szczegółowe informacje na temat pierwszego planu motywacyjnego zostały opisane w nocie 22 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku.

Drugi Plan Motywacyjny

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

Szczegółowe informacje na temat drugiego planu motywacyjnego zostały opisane w nocie 22 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku.

7.7. Nabycie akcji własnych

Na dzień sporządzania niniejszego raportu Spółka nie posiada akcji własnych.

8. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2017.

8.2. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 32 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku.

8.3. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

8.4. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 31 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku.

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

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

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

Gwarancje wewnątrzgrupowe

Na dzień niniejszego raportu Spółki Wirtualna Polska Holding S.A., WP1 Sp. z o.o., Money.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl S.A. (dawniej Enovatis S.A.) oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. są stronami umowy kredytowej zawartej pomiędzy spółką Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) oraz mBank i ING Bank Śląski. Zgodnie z podpisanym w dniu 30 czerwca 2017r. aneksem do umowy kredytowej, banki finansujące wyraziły zgodę na zdjęcie zabezpieczeń majątkowych w odniesieniu do spółek WP1 Sp. z o.o., oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. łączna kwota gwarancji odpowiada bieżącemu saldu zadłużenia Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) z tytułu omawianej umowy kredytowej.

Udzielone pożyczki

Na dzień 30 września 2017 roku Wirtualna Polska Holding S.A. oraz Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) są stronami udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej pożyczek przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej. Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

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

Kredyty zaciągnięte w instytucjach finansowych

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

W dniu 30 czerwca 2017 roku podpisany został aneks do umowy kredytowej pomiędzy m.in. Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) oraz mBank S.A. i ING Bank Śląski S.A. na bazie którego spółki Money.pl Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl S.A. (dawniej Enovatis S.A.) będą miały możliwość współkorzystania z przyznanego Wirtualna Polska Media S.A. podwyższonego do 20 milionów złotych odnawialnego kredytu w rachunku bieżącym.

Pożyczki wewnętrzne

Na dzień 30 września 2017 roku Wirtualna Polska Holding S.A. oraz Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) są stronami udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej pożyczek przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej. Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

8.7. Inne informacje, które w ocenie Grupy są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę

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

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

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 13 listopada 2017 roku

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych
30 września 2017 roku

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Przychody ze sprzedaży	10	328 045	292 189	113 617	102 972
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych		(37 346)	(30 790)	(12 611)	(10 834)
Amortyzacja zakupionych licencji programowych		(2 365)	-	(649)	-
Zużycie materiałów i energii		(4 369)	(4 118)	(1 453)	(1 407)
Koszty i przychody związane z zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	11	(2 730)	(5 074)	(802)	(669)
Koszty usług obcych	11	(858)	(863)	(102)	(267)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń	11	(1 846)	(3 527)	(662)	(288)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	11	(26)	(684)	(38)	(114)
Koszty programu opcji pracowniczych	22	(1 028)	(1 563)	(321)	(202)
Pozostałe usługi obce		(126 565)	(103 454)	(44 015)	(41 680)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń		(95 268)	(88 562)	(30 596)	(29 468)
Pozostałe koszty operacyjne	13	(6 890)	(5 470)	(1 888)	(1 751)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	13	834	1 189	396	561
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		-	(324)	-	(324)
Zysk na działalności operacyjnej		52 318	54 023	21 678	17 198
Przychody finansowe	14	248	331	64	(26)
Koszty finansowe	14	(13 059)	(12 839)	(4 141)	(4 414)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli		-	(1 261)	-	-
Zysk przed opodatkowaniem		39 507	40 254	17 601	12 758
Podatek dochodowy	15	(9 154)	(9 529)	(4 026)	(3 027)
Zysk netto		30 353	30 725	13 575	9 731
Pozostałe całkowite dochody/ (straty)	23	(1 627)	(70)	(2 746)	364
Dochody całkowite		28 726	30 655	10 829	10 095
Zysk netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		27 073	30 401	12 699	9 060
Udziałom niedającym kontroli		3 280	324	876	671
Całkowity dochód przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		25 446	30 331	9 953	9 424
Udziałom niedającym kontroli		3 280	324	876	671
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)					
Podstawowy	16	0,94	1,08		
Rozwodniony	16	0,93	1,06		

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	17, 18	60 625	57 899
Wartość firmy	19	246 472	246 472
Znaki towarowe	17, 18	155 410	157 971
Strona główna i poczta WP	17, 18	129 066	133 929
Pozostałe aktywa niematerialne	17, 18	93 319	96 368
Długoterminowe aktywa programowe	17, 18	6 361	5 358
Należności długoterminowe		104	-
Pozostałe aktywa finansowe		15 831	2 470
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	26 437	29 275
		733 625	729 742
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe i pozostałe należności	17	77 355	77 304
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		30 181	45 150
		107 536	122 454
AKTYWA RAZEM		841 161	852 196
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	21	1 442	1 434
Kapitał zapasowy		318 359	315 830
Kapitał z aktualizacji wyceny	23	(2 466)	(839)
Pozostałe kapitały rezerwowe		(37 282)	(38 310)
Zyski zatrzymane		109 525	114 143
		389 578	392 258
Udziały niedające kontroli		17 156	16 467
		406 734	408 725
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	24	177 115	174 572
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	27	89 806	143 688
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	9 812	10 993
Przychody przyszłych okresów		386	879
		277 119	330 132
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	24	34 152	39 202
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	114 919	68 845
Rezerwy na świadczenia pracownicze	26	3 326	3 276
Pozostałe rezerwy	26	1 943	1 511
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		2 968	505
		157 308	113 339
PASYWA RAZEM		841 161	852 196

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 2017 roku		1 434	315 830	(839)	(38 310)	114 143	392 258	16 467	408 725
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	27 073	27 073	3 280	30 353
Pozostałe całkowite dochody	23	-	-	(1 627)	-	-	(1 627)	-	(1 627)
Razem całkowite dochody		-	-	(1 627)	-	27 073	25 446	3 280	28 726
Program opcyjny	21, 22	8	2 529	-	1 028	-	3 565	-	3 565
Wypłata dywidendy	21	-	-	-	-	(31 691)	(31 691)	(2 591)	(34 282)
Kapitał własny na dzień 30 września 2017 roku		1 442	318 359	(2 466)	(37 282)	109 525	389 578	17 156	406 734

(w tys. zł)	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 roku		1 413	310 453	(1 844)	(28 506)	60 387	341 903	15 676	357 579
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	53 756	53 756	92	53 848
Pozostałe całkowite dochody		-	-	1 005	-	-	1 005	-	1 005
Razem całkowite dochody		-	-	1 005	-	53 756	54 761	92	54 853
Program opcyjny		21	5 377	-	1 767	-	7 165	-	7 165
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	-	(1 022)	(1 022)
Nabycie spółki zależnej		-	-	-	(11 571)	-	(11 571)	1 721	(9 850)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2016 roku		1 434	315 830	(839)	(38 310)	114 143	392 258	16 467	408 725

(w tys. zł)	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 roku		1 413	310 453	(1 844)	(28 506)	60 387	341 903	15 676	357 579
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	30 401	30 401	324	30 725
Pozostałe całkowite dochody		-	-	(70)	-	-	(70)	-	(70)
Razem całkowite dochody		-	-	(70)	-	30 401	30 331	324	30 655
Program opcyjny		-	-	-	6 286	-	6 286	-	6 286
Ujęcie zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli		-	-	-	(11 571)	-	(11 571)	-	(11 571)
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	-	(1 019)	(1 019)
Nabycie spółki zależnej		-	-	-	-	-	-	1 721	1 721
Kapitał własny na dzień 30 września 2016 roku		1 413	310 453	(1 914)	(33 791)	90 788	366 949	16 702	383 651

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		39 507	40 254
Korekty:		48 078	50 140
Amortyzacja		37 346	30 790
Amortyzacja zakupionych licencji programowych		2 365	-
Płatności za licencje programowe		(5 891)	-
Zyski/(Straty) na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		566	384
Koszty finansowe		13 059	12 839
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		-	324
Aktualizacja wartości zobowiązań warunkowych z tytułu połączenia przedsięwzięć		-	3 036
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli		-	1 261
Koszt programu opcji pracowniczych		1 028	1 563
Pozostałe korekty		(395)	(57)
Zmiana kapitału obrotowego		(2 502)	(4 139)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	33	(214)	(3 070)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	33	(2 770)	(982)
Zmiana stanu rezerw	33	482	(87)
Podatek dochodowy zapłacony		(6 677)	(4 306)
Podatek dochodowy zwrócony		2 014	36
Przepływy netto z działalności operacyjnej		80 420	81 985
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		205	93
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(35 665)	(24 079)
Splata zobowiązań warunkowych z tytułu nabycia przedsięwzięć		-	(3 121)
Nabycie jednostki zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	33	-	(35 890)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(15 625)	-
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		(51 085)	(62 997)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		2 537	4 723
Kredyty i pożyczki otrzymane		15 011	12 000
Splata leasingu finansowego		(666)	(316)
Splata prowizji bankowych		(717)	(1 515)
Odsetki zapłacone		(6 011)	(7 141)
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych		(20 176)	(21 975)
Dywidendy na rzecz właścicieli		(31 691)	-
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli		(2 591)	(1 019)
Przepływy netto z działalności finansowej		(44 304)	(15 243)
Przepływy pieniężne netto razem		(14 969)	3 745
Środki pieniężne na początek okresu		45 150	48 961
Środki pieniężne na koniec okresu		30 181	52 706

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Na dzień 30 września 2017 roku Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding składała się z jednostki dominującej oraz 12 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

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

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2017 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2016 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 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 2016.

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Wirtualna Polska Holding S.A. w dniu 13 listopada 2017 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

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

Główne szacunki i założenia księgowe zastosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, były takie same jak w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

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

4.1. Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

a) Aktywo powstałe na wniesieniu przedsiębiorstwa

W roku 2011 jednostka dominująca wniosła do spółki zależnej Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) swoje przedsiębiorstwo o wartości godziwej 31 1.000 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 2017 roku wynosiło 18.006 tys. złotych (21.207 tys. złotych na 31 grudnia 2016 roku).

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

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

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

W grudniu 2016 roku Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) 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 S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) 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 wysokości 54.996 tys. złotych.

c) Odzyskiwalność aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

4.2. Stawki amortyzacyjne

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

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

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

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

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

4.3. Określenie podejścia do transakcji barterowych

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

4.4. Sprawy sporne

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.

4.5. Wycena zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli

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

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

Domodi Sp. z o.o.

Podstawowymi założeniami stanowiącymi podstawę wyceny opcji są: prognozowana EBITDA, która stanowi cenę realizacji opcji, przychody i stopa dyskonta. Zmiana prognozowanego tempa wzrostu przychodów o 1p.p. rocznie w latach 2017-2019 powoduje wzrost wartości zobowiązania o 1,6%. Zmiana prognozowanej marży EBITDA o 1p.p. rocznie w latach 2017-2019 powoduje wzrost wartości zobowiązania o 3,4%. Zwiększenie stopy dyskonta o 1p.p. powoduje spadek zobowiązania o 2,3%.

Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 31.853 tys. złotych. Na dzień 30 września 2017 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 118.122 tys. zł, a na 31 grudnia 2016 roku ich wartość bilansowa wyniosła 113.983 tys. złotych.

Nocowanie.pl Sp. z o.o.

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

Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 11.571 tys. złotych. Na dzień 30 września 2017 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 12.352 tys. zł, a na 31 grudnia 2016 roku ich wartość bilansowa wyniosła 11.906 tys. złotych.

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

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2017 roku nie dokonano zmian prognoz wynikowych będących podstawą szacunku przyszłych zobowiązań.

W dniu 11 października podpisany został aneks zmieniający zasady rozliczenia opcji na zakup udziałów Nocowanie.pl Sp. z o.o. Zakres zmian został szczegółowo opisany w nocie 32 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

4.7. Testy na trwałą utratę

Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne podlegały testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2016 roku. Szczegóły testu opisano w nocie 18 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2016 rok. Na dzień 30 czerwca 2017 Grupa dokonała aktualizacji testu dla CGU LeadGeneration finansowe. Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości. Dla pozostałych CGU Grupa nie zidentyfikowała istnienia przesłanek utraty wartości.

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

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

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

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

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

4.9. Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych

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

4.10. Szacowanie zobowiązań z tytułu rabatów rocznych

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

4.11. Szacowanie zobowiązań z tytułu wynagrodzenia warunkowego z połączenia przedsięwzięć

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

Zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej będące skutkiem dodatkowych informacji uzyskanych przez jednostkę 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 S.A. (dawniej Enovatis S.A.) oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o., które działają w branży turystycznej i ich przychody osiągają najwyższe poziomy w trzecim kwartale danego roku. Pozostałe przychody Grupy nie wykazują istotnej sezonowości.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

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

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku (tys. złotych)	Segment Online	Segment TV	Razem
Przychody ze sprzedaży	292 189	-	292 189
w tym przychody gotówkowe	266 458	-	266 458
EBITDA	85 710	(897)	84 813
EBITDA Skorygowana	96 163	(897)	95 266

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 2017 roku grupę kapitałową stanowiły: spółka dominująca Wirtualna Polska Holding S.A. oraz 12 spółek zależnych. Większość spółek z Grupy zajmuje się sprzedażą reklamy w internecie. Wyjątek stanowi http Sp. z o.o. która prowadzi działalność wydawniczą (portale internetowe), a swoje usługi sprzedaje w ramach Grupy. Ponadto, odmienną działalność prowadzą także spółki Wakacje.pl S.A. (dawniej Enovatis S.A.) oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o., które działają na rynku turystycznym, Netwizor Sp. z o.o., którego działalność polega na prowadzeniu serwisów internetowych, związanych z rozpowszechnianiem kanałów telewizyjnych w Internecie oraz WP1 Sp. z o.o., zajmującej się nadawaniem programu telewizyjnego.

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

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Siedziba	% posiadanych udziałów		
			30 września 2017	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
1	Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.)	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
2	http Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
3	Money.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	100%
4	Business Ad Network Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	-	100%	100%
5	Businessclick Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
6	WP Shopping Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	-	-	100%
7	Brand New Media Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	100%
8	dobreprogramy Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	51%	51%
9	Domodi Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	51%	51%
10	WP1 Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
11	Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
12	Blomedia.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	-	100%	100%
13	Allani Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	-	51%	51%
14	Totalmoney.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	-	100%	100%
15	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Polska, Lublin	75%	75%	75%
16	Netwizor Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	-
17	Wakacje.pl S.A. (dawniej Enovatis S.A.)	Polska, Gdańsk	100%	100%	100%

W 2017 roku miały miejsce następujące połączenia, wszystkie realizowane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH:

- 2 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Business Ad Network Sp. z o.o. oraz Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.), poprzez przeniesienie na spółkę Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) całego majątku spółki Business Ad Network Sp. z o.o.;
- 2 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Totalmoney.pl Sp. z o.o. oraz Money.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Money.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Totalmoney.pl Sp. z o.o.;
- 31 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Blomedia.pl Sp. z o.o. oraz Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.), poprzez przeniesienie na spółkę Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) całego majątku spółki Blomedia.pl Sp. z o.o.;
- 31 maja 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Allani Sp. z o.o. oraz Domodi Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Domodi Sp. z o.o. całego majątku spółki Allani Sp. z o.o.;
- 2 listopada 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Wirtualna Polska Media S.A. oraz WP1 Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Wirtualna Polska Media S.A. całego majątku spółki WP1 Sp. z o.o.

Z dniem 3 sierpnia 2017 roku nastąpiła rejestracja zmiany nazwy jednostki zależnej Grupa Wirtualna Polska S.A. na Wirtualna Polska Media S.A. a z dniem 23 sierpnia 2017 roku zmieniła się nazwa Enovatis S.A. na Wakacje.pl S.A.

W dniu 18 października Nocowanie.pl Sp. z o.o. nabyło 100% udziałów w spółce Grupa eHoliday Sp. z o.o.

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

8. ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY W PIERWSZYCH TRZECH KWARTAŁACH 2017 ROKU

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

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

Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach

W latach 2014-2016 Grupa dokonywała transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i e-commerce, w tym w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce. W 2015 roku Grupa nabyła akcje lub udziały w spółkach: NextWeb Media Sp. z o.o., Blomedia.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 S.A. (dawniej Enovatis S.A.). 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. Wymienione powyżej akwizycje 2016 roku miały wpływ na wzrost przychodów oraz poziomu EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Miały one także istotny wpływ na wysokość amortyzacji wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, gdyż w ramach procesu alokacji ceny nabycia tych podmiotów zidentyfikowane zostały liczne znaki towarowe i relacje z klientami, które są obecnie amortyzowane i koszt ten ujmowany jest w skonsolidowanym wyniku finansowym Grupy.

Zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data

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

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

Koszty finansowania związane z akwizycjami

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

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

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

Ponadto, w dniu 28 kwietnia 2015 roku Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) zawarła z mBank i ING Bank Śląski umowy swapów odsetkowych zamieniające oprocentowanie umowy kredytowej ze zmiennego na stałe. Na dzień bilansowy łącznie umowy te zabezpieczają stopy procentowe dla równowartości 22,0 mln złotych transzy kredytu A i 77,2 mln złotych transzy kredytu B. Instrumenty te zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń i ujęte są w sprawozdaniu finansowym Grupy jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne, rozliczane zgodnie z zasadami określonymi w MSR 39. Szczegóły dotyczące wyceny i ujęcia tych instrumentów przedstawione zostały w nocie 23 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 30 września 2017 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 208,2 miliona złotych.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2017 koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 7.294 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie, w części kredytu nie objętej instrumentami zabezpieczającymi, zależała od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 30 września 2017 roku wynosiła 1,73%.

Rozpoczęcie działalności na rynku reklamy telewizyjnej

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

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży reklamy telewizyjnej wyniosły 4.675 tys. złotych. Jednocześnie, segment ten wygenerował w pierwszych trzech kwartałach ujemną EBITDA w wysokości 10.975 tys. złotych.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

9. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W OKRESIE DZIEWIĘCIU MIESIĘCY 2017 ROKU

Nabycie akcji eSky.pl S.A.

W dniu 9 czerwca 2017 roku Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) zawarła warunkową umowę inwestycyjną obejmującą sprzedaż 625.000 akcji zwykłych imiennych serii B spółki eSky.pl Spółka Akcyjna z siedzibą w Radomiu. Na dzień podpisania umowy nabywane akcje stanowią 6,31% kapitału zakładowego eSky oraz reprezentują łącznie 6,31% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Cena sprzedaży nabywanych akcji wynosi 15.625.000 złotych. W dniu 19 czerwca 2017 roku miało miejsce spełnienie warunku zawieszającego określonego w umowie, transakcja została sfinalizowana.

Umowa zawiera postanowienia dotyczące poziomu gwarantowanego zwrotu z inwestycji (IRR) dla Inwestora w postaci nieodwołalnych ofert nabycia nabywanych akcji złożonych Grupie przez sprzedających, które mogą być wykonane przez Grupę we wskazanych w umowie okresach lub po spełnieniu się określonych w umowie zdarzeń („opcja put”). Płatność ceny opcji put jest zabezpieczona zastawem rejestrowym ustanowionym na akcjach eSky. Ponadto umowa zawiera postanowienia dotyczące zasad przeprowadzania możliwej transakcji obejmującej sprzedaż pakietu kontrolnego akcji eSky w przyszłości i zasad udziału Grupy w takim procesie oraz ustala podwojenie zwrotu z inwestycji (IRR) dla Inwestora, gdyby taka transakcja nie miała miejsca w określonym czasie (w ramach wykonania opcji put).

Wykorzystanie linii kredytowej CAPEX

W dniu 22 maja 2017r., 4 lipca 2017r. oraz 4 października 2017 r. spółka Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.), dokonała refinansowania wydatków inwestycyjnych w kwocie odpowiednio około 13 mln złotych, 2 mln zł oraz 5 mln zł poprzez wykorzystanie linii kredytowej CAPEX dostępnej w ramach umowy kredytowej zawartej dnia 24 marca 2015 roku między innymi, pomiędzy Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) oraz mBank S.A. i ING Bankiem Śląskim S.A.

Pozostałe

Ponadto, w pierwszych trzech kwartałach miały miejsce zmiany w składzie Grupy związane z licznymi połączeniami (szerzej opisane w punkcie 2.2 niniejszego raportu) oraz zmiany w strukturze właścicielskiej kapitału Spółki, opisane szczegółowo w nocie 21 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Sprzedaż usług rozliczana gotówkowo	304 516	266 458	106 217	94 892
Sprzedaż usług rozliczana w barterze	23 529	25 731	7 400	8 080
Razem	328 045	292 189	113 617	102 972

11. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA

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

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Zysk przed opodatkowaniem	39 507	40 254	17 601	12 758
Koszty finansowe	13 059	12 839	4 141	4 414
Przychody finansowe	(248)	(331)	(64)	26
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	-	1 261	-	-
Zysk na działalności operacyjnej	52 318	54 023	21 678	17 198
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	37 346	30 790	12 611	10 834
EBITDA	89 664	84 813	34 289	28 032
Korekty w tym:				
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	858	863	102	267
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	1 846	3 527	662	288
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	26	684	38	114
Koszty programu opcji pracowniczych	1 028	1 563	321	202
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	324	-	324
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	231	3 501	(1 784)	4 746
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	541	131	230	(31)
Pozostałe	-	(140)	-	(140)
Skorygowana EBITDA	94 194	95 266	33 858	33 802

12. SKORYGOWANY ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM

Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy kalkulowany jest jako zysk przed opodatkowaniem skorygowany o zdarzenia obejmujące: koszty transakcyjne związane z akwizycjami, wynik rozliczeń na transakcjach barterowych, przychody z przeszacowania rezerw nieoperacyjnych, aktualizację aktywów trwałych, koszty programu opcji menadżerskich oraz wycenę instrumentu zabezpieczającego stopę procentową, a także koszty rozpoznane w związku z refinansowaniem zadłużenia Grupy oraz z aktualizacją wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli. Skorygowany zysk przed opodatkowaniem nie jest zdefiniowany przez MSSF i nie powinien być traktowany jako alternatywa dla przewidzianych w MSSF kategorii zysku/(straty), jako miara wyniku operacyjnego ani jako miara przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na podstawie MSSF. Nie może być także traktowany jako wskaźnik płynności.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Zysk przed opodatkowaniem	39 507	40 254	17 601	12 758
Korekty w tym:				
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	858	863	102	267
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	1 846	3 527	662	288
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	26	684	38	114
Koszty programu opcji pracowniczych	1 028	1 563	321	202
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	324	-	324
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	231	3 501	(1 784)	4 746
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	541	131	230	(31)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	-	1 261	-	-
Pozostałe	-	(140)	-	(140)
Korekty razem	4 530	11 714	(431)	5 770
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem	44 037	51 968	17 170	18 528

W ocenie Zarządu Grupy wynik na transakcjach barterowych nie stanowi podstawy do oceny zrealizowanych wyników finansowych. W związku z ekwiwalentnością wzajemnych świadczeń w ramach transakcji barterowych rozliczają się one w dłuższym horyzoncie czasu bez wynikowo, natomiast mogą wykazywać przejściowy wynik

dotadni bądź ujemny. Część wzajemnych transakcji jest realizowana w różnych okresach sprawozdawczych jednak wynik na poszczególnych umowach przez cały okres ich obowiązywania jest równy zero.

13. POZOSTAŁE PRZYCHODY/ZYSKI OPERACYJNE ORAZ POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Przychody z dotacji	504	563	272	143
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	148	46	85	1
Splata należności uprzednio spisanej	18	136	8	75
Pozostałe	164	444	31	342
Razem	834	1 189	396	561

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	2 443	2 791	(23)	765
Reprezentacja	839	815	239	-
Pozostałe koszty rodzajowe	1 604	1 976	(262)	765
Aktualizacja wartości należności	504	163	201	6
Podatki i opłaty	1 697	1 319	595	399
Aktualizacja wartości rezerw	543	51	288	29
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	541	372	230	(31)
Strata ze zbycia aktywów niefinansowych	25	12	25	(12)
Pozostałe	1 137	762	572	651
Koszty związane z zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	26	684	38	58
Razem	6 916	6 154	1 926	1 865
w tym:				
Koszty związane z restrukturyzacją	26	684	38	114
Pozostałe koszty operacyjne	6 890	5 470	1 888	1 751

14. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Przychody z tytułu odsetek	248	323	64	99
Pozostałe	-	8	-	(125)
Razem przychody finansowe	248	331	64	(26)

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Odsetki i prowizje	7 294	8 230	2 367	2 819
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	5 159	3 832	1 768	1 301
Pozostałe	606	777	6	294
Razem koszty finansowe	13 059	12 839	4 141	4 414

15. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Bieżący podatek dochodowy	7 115	3 005	4 401	2 132
Dotyczący roku obrotowego	7 115	2 977	4 401	2 104
Korekty dotyczące lat ubiegłych	-	28	-	28
Odroczony podatek dochodowy	2 039	6 524	(375)	895
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	2 039	6 524	(375)	895
Podatek dochodowy razem	9 154	9 529	4 026	3 027

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 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Zysk przed opodatkowaniem	39 507	40 254	17 601	12 758
Podatek według ustawowej stawki 19%	7 506	7 648	3 344	2 424
Efekty podatkowe następujących pozycji:				
Przychody i koszty różnice trwale niepodatkowe	684	885	368	264
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	-	240	-	-
Odwrocenie dyskonta od zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	871	472	297	178
Nieutworzone aktywo podatkowe	193	197	162	97
Pozostałe	(105)	59	(150)	36
Korekta lat ubiegłych	5	28	5	28
Podatek dochodowy razem	9 154	9 529	4 026	3 027

Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Stan na początek okresu	29 275	1 681	26 712	1 968
Uznanie wyniku finansowego	(3 209)	549	(780)	168
Uznanie pozostałych całkowitych dochodów	371	16	505	(86)
Aktywo rozwiązane w związku ze sprzedażą jednostki zależnej	-	(191)	-	-
Korekta rozliczenia połączenia przedsięwzięć z poprzedniego okresu	-	(713)	-	(43)
Aktywo rozpoznane na połączeniu przedsięwzięć	-	474	-	-
Stan na koniec okresu	26 437	1 816	26 437	2 007

Zmiana stanu zobowiązania z tytułu podatku odroczonego.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Stan na początek okresu	10 993	23 884	7 359	32 257
Uznanie wyniku finansowego	(1 170)	7 073	2 699	1 062
Uznanie pozostałych całkowitych dochodów	(11)	-	(246)	-
Rezerwa rozpoznana na połączeniu przedsięwzięć	-	2 310	-	(52)
Stan na koniec okresu	9 812	33 267	9 812	33 267

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Aktywo z tytułu podatku odroczonego:		
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	18 006	21 207
Niewykorzystane straty podatkowe	51 627	55 391
Odpisy aktualizujące aktywa	1 175	1 254
Różnica na wartości podatkowej i księgowej zobowiązań	10 426	8 085
Pozostałe różnice	621	285
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	81 855	86 222
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:		
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową rzeczowych aktywów trwałych	63 439	65 960
Pozostałe	1 791	1 980
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	65 230	67 940
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	16 625	18 282

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(55 418)	(56 947)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	26 437	29 275
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	9 812	10 993

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 2017 roku nie było przesłanek do utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

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

16. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	27 073	30 401
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	28 746 945	28 252 782
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	219 224	483 342
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	28 966 169	28 736 124
Podstawowy (w złotych)	0,94	1,08
Rozwodniony (w złotych)	0,93	1,06

17. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku Grupa skorygowała wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 504 tys. zł.

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2017 roku utworzono odpisy aktualizujące wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 541 tys. zł.

18. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 12,1 mln złotych oraz wartości niematerialne o wartości 15,3 mln zł. Dodatkowo nabycia z tytułu aktywów programowych wyniosły 3,4 mln zł

W związku z nadawaniem programu telewizyjnego Grupa posiada przyszłe zobowiązania umowne do zakupu aktywów programowych, które na 30 września 2017 roku wynoszą 1.003 tys. zł. Zobowiązania te mają charakter krótkoterminowy. Poza wymienionymi powyżej na koniec okresu zakończonego 30 września 2017 roku, jak również na koniec okresu zakończonego 31 grudnia 2016 nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

19. WARTOŚĆ FIRMY

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

(w tys. zł)	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.)	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	92 040	92 040
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	11 550	11 550
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	7 808	7 808
NextWeb Media Sp. z o.o.	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.	Dobreprogramy	3 593	3 593
Domodi Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 349	9 349
Allani Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 497	9 497
Wakacje.pl S.A. (dawniej Enovatis S.A.)	Wakacje.pl	59 530	59 530
TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	8 820	8 820
Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Nocowanie	16 793	16 793
Netwizor.pl Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	2 272	2 272
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	180	180
Wartość firmy (brutto)		246 652	246 652
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:			
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	(180)	(180)
Wartość firmy (netto)		246 472	246 472

W przypadku nabycia spółki Netwizor Sp. z o.o. przedstawiona powyżej wartość firmy jest efektem prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia.

20. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

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

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

Ostateczna, niepodlegająca korektom cena nabycia 100% udziałów wyniosła 14.500 tys. złotych. Płatność została dokonana poprzez przelew środków pieniężnych, z czego 9.959 tys. złotych pochodziło ze środków pozyskanych z oferty publicznej akcji a pozostała część z własnych środków pieniężnych. Transakcja została tym samym zamknięta.

Na dzień 30 września 2017 roku wartość firmy ustalona w ostatecznym procesie rozliczenia ceny nabycia wynosiła 8.820 tys. złotych.

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

W dniu 7 marca 2016 roku Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) podpisała przedwstępną warunkową umowę nabycia 75% udziałów Nocowanie.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie. W dniu 7 czerwca 2016 roku w związku ze ziszczeniem się określonych w umowie przedwstępnej warunków zawieszających została zawarta umowa sprzedaży 75% udziałów spółki Nocowanie.pl. Ostateczna, niepodlegająca korektom cena nabycia 75% udziałów wyniosła 21.957 tys. złotych.

Dodatkowo Grupa ma prawo zakupu a udziałowiec mniejszościowy prawo sprzedaży pozostałych udziałów mniejszościowych w kapitale zakładowym Nocowanie.pl. W dniu 11 października 2017 roku obie strony podpisały aneks do umowy inwestycyjnej zmieniający zasady rozliczenia opcji call i put związanych z udziałami niedającymi kontroli. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 32 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 30 września 2017 roku wartość zobowiązania z tytułu opcji put wyniosła 12.352 tys. zł. W kolejnej tabeli wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia.

Na dzień 30 września 2017 roku wartość firmy ustalona w ostatecznym procesie rozliczenia ceny nabycia wynosiła 16.793 tys. złotych.

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

W dniu 13 grudnia 2016 roku Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) podpisała bezwarunkową umowę nabycia 1000 udziałów Netwizor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 100 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 100.000 złotych, które stanowią 100% udziałów w kapitale zakładowym Netwizor Sp. z o.o. i reprezentują 100% głosów na walnym zgromadzeniu nabytej spółki.

Cena zakupu za 100 proc. udziałów w Netwizor Sp. z o.o. wyniosła 549 tysięcy złotych. Ponadto struktura transakcji przewiduje trzy płatności warunkowe. Płatność pierwsza o wartości nominalnej 650 tysięcy złotych może być wypłacona w 2017 roku, a jej wypłata warunkowana jest uzyskaniem przez Netwizor Sp. z o.o. określonego w umowie poziomu EBITDA. Transze druga i trzecia kalkulowane będą w oparciu o umownie ustalony procent szacowanej wartości przedsiębiorstwa, liczonej jako iloczyn wygenerowanej przez Spółkę EBITDA za odpowiednio rok 2019 (earn-out 1) i 2020 (earn-out 2) oraz mnożnika, zależnego od średniej stopy wzrostu EBITDA Netwizor za lata obrotowe 2018 i 2019 (w przypadku earn-out 1) oraz za lata obrotowe 2019 i 2020 (w przypadku earn-out 2).

Na dzień 30 września 2017 roku wartość firmy ustalona w prowizorycznym procesie rozliczenia ceny nabycia wynosiła 2.272 tys. złotych.

(w tys. zł)	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Netwizor Sp. z o.o.	Razem
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	14 500	21 957	549	37 006
Wynagrodzenie warunkowe - część długoterminowa	-	-	1 699	1 699
Razem	14 500	21 957	2 248	38 705
Udziały niedające kontroli wycenione w kwocie udziału w aktywach netto	-	1 721	-	1 721
Ujęte wartości możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 067	743	54	2 864
Rzeczowe aktywa trwałe	-	165	5	170
Znak towarowy	1 588	3 832	103	5 523
Relacje z klientami	2 631	6 108	204	8 943
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	218	-	-	218
Należności handlowe oraz pozostałe należności	662	425	82	1 169
Kredyty i pożyczki	-	(125)	-	(125)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(719)	(3 172)	(414)	(4 305)
Podatek odroczony	(745)	(1 091)	(58)	(1 894)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(22)	-	-	(22)
Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	5 680	6 885	(24)	12 541
Wartość firmy	8 820	16 793	2 272	27 885

Wyniki spółki TotalMoney.pl Sp. z o.o. podlegały konsolidacji od drugiego kwartału 2016 roku, natomiast Nocowanie.pl Sp. z o.o. konsolidowana jest od czerwca 2016 roku. Wyniki Netwizor Sp. z o.o. podlegają konsolidacji od pierwszego kwartału 2017 roku.

21. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Struktura kapitału akcyjnego na dzień 30 września 2017 roku przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 777 164	13,10%	7 540 401	18,79%
Orfe S.A.	3 763 237	13,05%	7 526 474	18,76%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 777 164	13,10%	7 540 400	18,79%
10X S.A.	3 763 236	13,05%	7 526 472	18,76%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 777 164	13,10%	7 540 400	18,79%
Albemuth Inwestycje S.A.	3 763 236	13,05%	7 526 472	18,76%
Łącznie Założyciele *	11 331 492	39,30%	22 621 201	56,38%
Pozostali	17 504 235	60,70%	17 504 235	43,62%
Razem	28 835 727	100,00%	40 125 436	100,00%

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

Istotne zmiany akcjonariuszy

W dniu 4 stycznia 2017 r. European Media Holding S.à r.l. wniosło 3.400.000 akcji imiennych Spółki, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu, jako wkłady niepieniężne na pokrycie nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym swoich spółek zależnych - Palaja sp. z o.o., Silveira sp. z o. o., Liceia sp. z o.o. oraz Innova Noble S.à r.l.

W wyniku przeprowadzenia transakcji:

- w bezpośrednim posiadaniu Akcjonariusza nie znajdowały się już żadne akcje Spółki, a jego bezpośredni udział w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki zmniejszył się o 11,86 p.p. oraz udział

akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki zmniejszył się o 5,16 p.p. i spadł poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki,

- pośredni udział akcjonariusza w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki pozostał bez zmian i wynosi 11,86% (udział w kapitale zakładowym Spółki) oraz 5,16% (udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki).

W wyniku opisanej transakcji European Media Holding S.à r.l. posiadało akcje za pośrednictwem następujących podmiotów zależnych:

- spółka Palaja sp. z o.o. posiada bezpośrednio 568.000 akcji Spółki stanowiących 1,98% kapitału zakładowego Spółki; Palaja sp. z o.o. nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu z powyższych akcji ponieważ są one przedmiotem umowy zastawu;
- spółka Silveira sp. z o.o., posiada bezpośrednio 568.000 akcji Spółki stanowiących 1,98% kapitału zakładowego Spółki; Silveira sp. z o.o. nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu z powyższych akcji ponieważ są one przedmiotem umowy zastawu;
- spółka Liceia sp. z o.o. posiada bezpośrednio 568.000 akcji Spółki stanowiących 1,98% kapitału zakładowego Spółki; Liceia sp. z o.o. nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu z powyższych akcji ponieważ są one przedmiotem umowy zastawu;
- spółka Innova Noble S.à r.l. posiada bezpośrednio 1.696.000 akcji Spółki stanowiących 5,91% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 5,16% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (część akcji posiadanych przez Innova Noble S.à r.l. jest przedmiotem umowy zastawu).

W dniu 9 lutego 2017 roku Spółka otrzymała od European Media Holding S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu zawiadomienie o zmianie udziału akcjonariusza w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki w wyniku:

- zbycia w dniu 8 lutego 2017 r. przez Akcjonariusza wszystkich udziałów w spółkach zależnych Palaja sp. z o.o., Silveira sp. z o.o. oraz Liceia sp. z o.o., które łącznie posiadały 1.704.000 akcji imiennych spółki Wirtualna Polska Holding S.A. uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz
- wniesienia przez spółkę zależną akcjonariusza - Innova Noble S.à r.l. z siedzibą w Wielkim Księstwie Luksemburga - 1.696.000 akcji imiennych Spółki uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu, jako wkładów niepieniężnych na pokrycie nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółek Orfe S.A., Albemuth Inwestycje S.A. oraz 10X S.A.,

w wyniku czego European Media Holding S.à r.l. pośrednio zbyła 3.400.000 akcji.

Ponadto, w dniu 9 lutego 2017 roku Spółka otrzymała od akcjonariuszy Spółki – spółek 10x S.A., Albemuth Inwestycje S.A. oraz Orfe S.A., a także od Michała Brańskiego, Krzysztofa Sieroty i Jacka Świdzkiego (łącznie „Założyciele”), zawiadomienie o zmianie udziału akcjonariuszy i Założycieli w ogólnej liczbie głosów w wyniku dokonania następujących czynności:

- nabycia w dniu 8 lutego 2017 r. (i) 100% udziałów w spółce Palaja sp. z o.o. przez 10X S.A.; (ii) 100% udziałów w spółce Silveira sp. z o.o. przez Albemuth Inwestycje S.A. oraz (iii) 100% udziałów w spółce Liceia sp. z o.o. przez Orfe S.A. oraz
- wniesienia w dniu 8 lutego 2017 r. przez spółkę Innova Noble S.à r.l. z siedzibą w Wielkim Księstwie Luksemburga akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, tj. (i) 565.333 akcji imiennych Spółki Wirtualna Polska Holding S.A., jako wkładów niepieniężnych na pokrycie nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym 10X S.A.; (ii) 565.333 akcji imiennych Spółki, jako wkładów niepieniężnych na pokrycie nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Albemuth Inwestycje S.A. oraz (iii) 565.334 akcji imiennych Spółki, jako wkładów niepieniężnych na pokrycie nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Orfe S.A.,
- wygaśnięcia zastawów ustanowionych na akcjach imiennych Spółki serii A uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu na podstawie umów zastawu, o których informacja została podana do publicznej wiadomości przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 46/2015 z dnia 9 grudnia 2015 r.

Po przeprowadzeniu transakcji, Założyciele oraz akcjonariusze są uprawnieni do wykonywania prawa głosu w następujący sposób:

- Jacek Świdorski jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.237 akcji imiennych serii A Spółki uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu (w tym 3.195.237 akcji posiadanych przez Orfe S.A. oraz 568.000 posiadanych przez Liceia sp. z o.o.), co stanowi 13,11% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.526.474 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,77% w ogólnej liczbie głosów;
- Krzysztof Sierota jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.236 akcji imiennych serii A Spółki uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu (w tym 3.195.236 akcji posiadanych przez Albemuth Inwestycje S.A. oraz 568.000 posiadanych przez Silveira sp. z o.o.), co stanowi 13,11% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.526.472 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,77% w ogólnej liczbie głosów oraz
- Michał Brański jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.236 akcji imiennych serii A Spółki uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu (w tym 3.195.236 akcji posiadanych przez 10X S.A. oraz 568.000 posiadanych przez Palaja sp. z o.o.), co stanowi 13,11% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.526.472 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,77% w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 18 maja 2017 roku Spółka otrzymała od akcjonariuszy Spółki – Orfe S.A. 10x S.A., Albemuth Inwestycje S.A. (łącznie „Akcjonariusze”) oraz Michała Brańskiego, Krzysztofa Sieroty i Jacka Świdorskiego (łącznie „Założyciele”) zawiadomienie o zmianie udziału Akcjonariuszy i Założycieli w ogólnej liczbie głosów w wyniku dokonania następujących czynności:

- a) zarejestrowania w dniu 16 maja 2017 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego:
 - połączenia w trybie art. 492 par. 1 pkt 1 w związku z art. 516 par. 1, par. 5 i par. 6 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych („KSH”) poprzez przeniesienie na spółkę Orfe S.A. jako spółkę przejmującą całego majątku swojej jednoosobowej spółki Liceia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie jako spółki przejmowanej (łączenie się przez przejęcie),
 - połączenia w trybie art. 492 par. 1 pkt 1 w związku z art. 516 par. 1, par. 5 i par. 6 KSH poprzez przeniesienie na spółkę 10x spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie jako spółkę przejmującą całego majątku swojej jednoosobowej spółki Palaja spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie jako spółki przejmowanej (łączenie się przez przejęcie)
- b) zarejestrowania w dniu 18 maja 2017 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego:
 - połączenia w trybie art. 492 par. 1 pkt 1 w związku z art. 516 par. 1, par. 5 i par. 6 KSH poprzez przeniesienie na spółkę Albemuth Inwestycje spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie jako spółkę przejmującą całego majątku swojej jednoosobowej spółki Silveira spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie jako spółki przejmowanej (łączenie się przez przejęcie) oraz

Ponadto, w dniu 26 i 27 września 2017 roku Spółka otrzymała od osób pełniących obowiązki zarządcze w Spółce lub z nimi związanych powiadomienia o transakcjach na akcjach Spółki zawartych w dniach 25-27 września 2017 r. – nabyciu przez Bridge20 Enterprises Limited 13.927 akcji Spółki; nabyciu przez Elżbietę Bujniwicz-Belkę 564 akcji Spółki; nabyciu przez Highcastle Sp. z o.o. 13.928 akcji Spółki; nabyciu przez Now2 Sp. z o.o. 13.928 akcji Spółki. Wszystkie wymienione akcje nabyte zostały od Pana Jarosława Mikosa – Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Podwyższenie kapitału podstawowego

W dniu 24 lutego 2017 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.433.826,05 złotych do kwoty 1.434.931,20 złotych tj. o 1.105,15 złotych. Podwyższenie miało miejsce w związku z dopuszczeniem do obrotu i zapisaniem na rachunkach (wydaniem) 22.103 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł w ramach programu opcji menedżerskich.

W dniu 31 maja 2017 roku nastąpiło kolejne podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.434.931,20 złotych do kwoty 1.440.487,60 zł tj. o 5.556,40 złotych. Podwyższenie miało miejsce w związku z dopuszczeniem do

obrotu i zapisaniem na rachunkach (wydaniem) 111.128 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł w ramach programu opcji menedżerskich.

W dniu 31 sierpnia 2017 roku nastąpiło kolejne podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.440.487,60 złotych do kwoty 1.441.786,35 zł tj. o 1.298,75 złotych. Podwyższenie miało miejsce w związku z dopuszczeniem do obrotu i zapisaniem na rachunkach (wydaniem) 25.975 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł w ramach programu opcji menedżerskich.

Podział zysku

W dniu 26 kwietnia 2017r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, zgodnie z którą postanowiło przeznaczyć zysk netto Wirtualna Polska Holding S.A. wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2016 w kwocie 4.608 tys. złotych w całości oraz 27.085 tys. złotych pochodzącą z zysków spółki z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło wyznaczyć dzień dywidendy na 10 lipca 2017 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 20 lipca 2017 roku. Ostateczna dywidenda wyniosła 1,10 zł na jedną akcję, co stanowiło łączna kwotę 31.691 tys. złotych.

Polityka dywidendy

W latach 2015 i 2016 jednostka dominująca Grupy nie wypłacała dywidendy. W dniu 20 grudnia 2016r. Zarząd Spółki Wirtualna Polska Holding S.A. 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 S.A. rekomendując wypłatę dywidendy przez WPH S.A. 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 S.A. 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 26 kwietnia 2017r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, zgodnie z którą postanowiło przeznaczyć zysk netto Wirtualna Polska Holding S.A. wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2016 w kwocie 4.608 tys. złotych w całości oraz 27.085 tys. złotych pochodzącą z zysków spółki z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło wyznaczyć dzień dywidendy na 10 lipca 2017 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 20 lipca 2017 roku. Ostateczna dywidenda wyniosła 1,10 zł na jedną akcję, co stanowiło łączna kwotę 31.691 tys. złotych.

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

<i>(w tys. zł)</i>	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
Dywidenda uchwalona i wypłacona w danym okresie za rok bieżący i za lata ubiegłe	31 691	-
Saldo zobowiązania z tytułu dywidendy na koniec okresu	-	-
Kwota dywidendy na 1 akcję w złotych	1,10	-

22. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

Pierwszy Plan Motywacyjny

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

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

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

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

W dniu 20 kwietnia 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany dotychczasowego Planu Motywacyjnego Spółki.

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

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

Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 1.592 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończonym 30 września 2017 roku z tytułu tego programu wyniosła 357 tys. złotych, natomiast koszt roku rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 4.821 tys. złotych.

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.

Opcje na akcje (w szt.)

Na dzień 1 stycznia 2017 roku	353 069
Przyznane	74 224
Niezrealizowane	(69 037)
Zrealizowane	(128 949)
Stan na 30 września 2017 roku	229 307
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	28 341

Cena wykonania opcji występujących na 30 września 2017 roku wynosi 12,17 złotych, a okres pozostały do końca umownego trwania opcji waha się od trzech do sześciu lat.

Drugi Plan Motywacyjny

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

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

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

Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 8.075 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresie zakończonym 30 września 2017 roku z tytułu tego programu wyniosła 671 tys. złotych, natomiast koszt roku rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 293 tys. złotych.

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

Opcje na akcje (w szt.)	
Na dzień 1 stycznia 2017 roku	130 832
Przyznane	400 000
Nie zrealizowane	(48 664)
Zrealizowane	(30 257)
Stan na 30 września 2017 roku	451 911
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	20 884

Cena wykonania opcji występujących na 30 września 2017 roku wynosi 32 złote, a okres pozostały do końca umownego trwania opcji waha się od 5 do 7 lat.

23. RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

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

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

Instrumenty te zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń i ujęte w sprawozdaniu finansowym Grupy jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne, rozliczane zgodnie z zasadami określonymi w MSR 39.

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

W związku z pełnym dopasowaniem zawartych instrumentów i zabezpieczanym kredytem w aspekcie okresów odsetkowych oraz amortyzacji test efektywności wykonany w pierwszym półroczu 2017 i 2016 roku wykazał pełną efektywność zabezpieczenia. Poniższa tabela przedstawia ujęcie posiadanych przez Grupę instrumentów zabezpieczających w skonsolidowanym bilansie na dzień 30 września 2017 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017
Zobowiązanie długoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	333
Zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	628
Aktywo z tytułu podatku odroczonego rozpoznane na wycenie instrumentu zabezpieczającego	183
Kapitał z aktualizacji wyceny	778

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

24. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Długoterminowe:		
Kredyty	174 853	174 018
Leasing finansowy	2 262	554
	177 115	174 572
Krótkoterminowe:		
Kredyty	33 391	38 927
Leasing finansowy	761	275
	34 152	39 202
Razem:	211 267	213 774

Kredyty

W dniu 24 marca 2015 roku Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) oraz mBank S.A. i ING Bank Śląski S.A. zawarły umowę kredytu na refinansowanie zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych i akwizycji oraz kredytu w rachunku, na podstawie której udzieliły one spółce Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) kredytów w łącznej kwocie do 279,5 milionów złotych.

Od dnia refinansowania do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego miało miejsce pięć ciągłych i jedenaście spłat zadłużenia z tytułu nowej umowy kredytu. W grudniu 2015 roku Grupa wykorzystwała transze inwestycyjną kredytu w celu częściowej spłaty (50 milionów złotych) ceny nabycia akcji w spółce Wakacje.pl S.A. (dawniej Enovatis S.A.). Ponadto, w czerwcu 2016 roku Grupa wykorzystwała transze inwestycyjną kredytu w celu częściowej spłaty (12 milionów złotych) ceny nabycia udziałów w spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o. W maju 2017, lipcu 2017 i październiku 2017 Grupa dokonała refinansowania części wydatków inwestycyjnych w kwocie odpowiednio 12.940 tys. zł, 2.071 tys. zł oraz 4.937 tys. zł poprzez wykorzystanie linii kredytowej CAPEX.

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

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

W dniu 30 czerwca 2017 roku umowa kredytowa została zmieniona między innymi poprzez wydłużenie terminu ostatecznej spłaty kredytu do 31 marca 2022 roku.

Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) jest zobowiązana spłacić zadłużenie w następujący sposób:

- transza A powinna być spłacona w dwudziestu równych kwartalnych ratach płatnych w okresie 5 lat po upływie 3 miesięcy od dnia podpisania nowej umowy kredytu;
- transza B powinna być spłacona w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypadnie w dniu 7 rocznicy podpisania nowej umowy kredytu;
- transza CAPEX powinna być spłacona w dwunastu równych kwartalnych ratach. Spłata rozpocznie się 31 marca 2019 roku.

Wierzytelności kredytodawców z tytułu udzielonego kredytu są zabezpieczone:

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

W dniu 30 czerwca 2017 roku Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) podpisała aneks do umowy kredytowej, w której banki kredytujące wyraziły zgodę na ograniczenie zabezpieczeń kredytu m.in. poprzez zdjęcie zastawów rejestrowych na zbiorach rzeczy i praw oraz na rachunkach bankowych spółek WP1 Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o., a także poprzez odwołanie przelewu praw na zabezpieczenie z umów, oświadczeń o poddaniu się egzekucji i umów podporządkowania których stronami były te spółki. Banki wyraziły także zgodę na zdjęcie zastawów rejestrowych na udziałach w http Sp. z o.o., Dobreprogramy Sp. z o.o., BusinessClick Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o.

Grupa zaprezentowała istniejące na 30 września 2017 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową. Część krótkoterminowa obliczona została jako suma planowanych według harmonogramu aktualnego kredytu płatności z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy.

Pożyczki

Na dzień 30 września 2017 roku Grupa nie posiadała niespłacony pożyczek.

25. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe wynikające z zakupu spółek zależnych wynikają z uzgodnień z dawnymi właścicielami Allani Sp. z o.o. oraz Netwizor Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2017 roku oszacowana niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, które Grupa może być zobowiązana dokonać na mocy przyjętych uzgodnień wynosi 8.395 tys. złotych. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 6.640 tys. złotych została we wszystkich przypadkach oszacowana metodą dochodową. Wyceny obu zobowiązań są na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, dalsze informacje przedstawiono w nocie 29.

26. REZERWY

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Rezerwa na świadczenia pracownicze	3 326	3 276
rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	249	249
rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 077	3 027
Pozostałe rezerwy, w tym:	1 943	1 511
Rezerwy na sprawy sądowe	1 888	1 451
Pozostałe	55	60
Razem	5 269	4 787

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Rezerwa na świadczenia pracownicze		
Stan na początek okresu	3 276	2 891
Utworzone w ciągu roku obrotowego	137	490
Rozwiązane	(87)	(98)
Połączenie przedsięwzięć	-	22
Sprzedaż jednostek zależnych	-	(29)
Stan na koniec okresu	3 326	3 276
Pozostałe rezerwy:		
Stan na początek okresu	1 511	1 661
Utworzone w ciągu roku obrotowego	659	794
Wykorzystane	(111)	(460)
Rozwiązane	(116)	(369)
Połączenie przedsięwzięć	-	25
Sprzedaż jednostek zależnych	-	(140)
Stan na koniec okresu	1 943	1 511

27. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Kolejna tabela przedstawia strukturę zobowiązań handlowych oraz pozostałych na 30 września 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Długoterminowe:		
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	6 032	6 075
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	333	522
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	73 400	125 890
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	10 041	11 201
	89 806	143 688
Krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe	26 627	34 778
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	608	-
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	57 073	-
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	628	694
Zobowiązania publicznoprawne	7 518	4 821
Zobowiązania barterowe	4 639	875
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 877	5 947
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	3 219	12 436
Przychody przyszłych okresów	6 052	4 567
Pozostałe	4 678	4 727
Razem	114 919	68 845

28. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

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

W omawianym okresie rezerwa na sprawy sądowe zwiększyła się łącznie o 437 tys. złotych.

29. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

Kolejna tabela przedstawia zobowiązania finansowe Grupy podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 30 września 2017 roku

(w tys. zł)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	206	-	15 625	15 831
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	-	(6 640)	(6 640)
Kontrakty na stopę procentową	-	(961)	-	(961)
Razem zobowiązania	206	(961)	8 985	8 230

Instrumenty finansowe z poziomu 1

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

Instrumenty finansowe z poziomu 2

Wartość godziwą instrumentów finansowych niestanowiących przedmiotu obrotu na aktywnym rynku (na przykład instrumenty pochodne na rynku pozagiełdowym) określa się przy zastosowaniu odpowiednich technik wyceny. Takie techniki wyceny optymalizują wykorzystanie możliwych do zaobserwowania danych rynkowych tam, gdzie są one dostępne i polegają w jak najmniejszym stopniu na specyficznych szacunkach jednostki. Jeżeli wszystkie istotne dane wejściowe niezbędne dla godziwej wyceny instrumentu można faktycznie zaobserwować, instrument jest wówczas zaliczany do poziomu 2. Jeżeli jeden lub większa liczba istotnych danych wejściowych nie opiera się na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych, instrument zalicza się wówczas do poziomu 3.

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

Instrumenty finansowe z poziomu 3

Tabela poniżej przedstawia zmiany w zakresie zobowiązań z poziomu 3 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz 12 miesięcy roku 2016:

(w tys. zł)	Wynagrodzenie warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	
	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Stan na początek okresu	6 075	15 590
Przejęcie Netwizor Sp. z o.o.	-	1 699
Naliczenie wynagrodzenia wypłacanego w formie earn-out	-	5 218
Splata zobowiązania z tytułu przejęcia przedsiębiorstwa Sportowefakty	-	(336)
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu przejęcia Sportowefakty	-	56
Splata earn-out NextWeb Media Sp. z o.o.	-	(15 500)
Splata earn-out Allani Sp. z o.o.	-	(3 277)
Zyski i straty ujęte w wyniku finansowym	565	2 625
Stan na koniec roku	6 640	6 075

Wszystkie aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane w wartości godziwej zostały wycenione zgodnie z metodologią opisaną szczegółowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 rok. Wyjątek stanowią akcje w eSky S.A. nabyte 19 czerwca 2017 roku, których wartość godziwa, w związku z krótkim okresem pomiędzy datą transakcji i datą bilansową, ustalona została na podstawie ceny nabycia.

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

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty bankowe	208 244	214 371
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 023	3 023
Razem	211 267	217 394

30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych i wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych. Na dzień 30 września 2017 roku działalność Grupy nie podlegała istotnemu ryzyku walutowemu ze względu na nieznaczny udział transakcji walutowych w transakcjach ogółem Grupy. Ogólny program Grupy dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami. Od 2014 roku Grupa posiada instrumenty swap w celu ekonomicznego zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych wynikającego z zawartych umów kredytowych.

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

Ryzyko kredytowe

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

- **Należności handlowe**

Grupa zawiera transakcje z firmami o uznanej reputacji rynkowej i długiej historii współpracy, które nie sprawiły dotychczas problemów ze splatą zobowiązań wobec Grupy. Wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. W związku z charakterystyką rynku, na którym działa Grupa należności przeterminowane do 180 dni uważa się za niezagrożone (o ile Grupa nie

posiada informacji na temat problemów finansowych danego klienta). Wynika to z faktu, iż klientami Grupy są w głównej mierze pośrednicy (domy mediowe, itp.) działający na rzecz klientów końcowych. Często zdarza się więc, że klienci Grupy wstrzymują swoją zapłatę do momentu wpływu na ich konto środków od klienta końcowego. W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego, a należności są spłacane zwykle w terminie do 60 dni.

- **Środki pieniężne na rachunkach bankowych**

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Banki o wysokim ratingu	30 181	45 150
Środki pieniężne w bankach razem	30 181	45 150

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

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

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

Grupa dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje. Na podstawie różnych scenariuszy Grupa zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej – przy wykorzystaniu swapów odsetkowych zamieniających oprocentowanie zmienne na stałe. Skutkiem ekonomicznym stosowania tego rodzaju swapów jest przekształcanie kredytów i pożyczek o zmiennym oprocentowaniu w instrumenty o oprocentowaniu stałym. Na mocy porozumień dotyczących swapów odsetkowych Grupa zobowiązuje się, wraz z innymi stronami, do wymiany w określonych odstępach czasu (przeważnie kwartalnych) różnicy pomiędzy stałymi a zmiennymi stopami procentowymi, ustalonymi na podstawie uzgodnionej bazowej kwoty głównej. Na 30 września 2017 roku Grupa była stroną czterech umów na swap odsetkowy konwertujących oprocentowanie zmienne na stałe, które łącznie zabezpieczały 99 milionów zadłużenia, co stanowiło na ten dzień 48% wartości nominalnej kredytu bankowego Grupy. Grupa szacuje, że w przypadku zmiany stopy procentowej o 1 p.p. jej koszty finansowe z tytułu odsetek wzrosną ok 1,7 miliona złotych w skali roku.

W roku 2017 i 2016 wszystkie kredyty i pożyczki Grupy były wyrażone w złotych.

Ryzyko związane z płynnością

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

31. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 30 września 2017 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.

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Zobowiązania:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	1	14
Razem	1	14
Należności:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	6	6
Razem	6	6

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązаныmi:

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Zakupy:				
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	8	91	1	24
Razem	8	91	1	24

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 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	3 981	4 584	1 124	1 642
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	108	1 072	-	54
Razem	4 089	5 656	1 124	1 696

32. ISTOTNE ZDARZENIA PODACIE BILANSU

Aneks do umowy inwestycyjnej dotyczącej nabycia Nocowanie.pl Sp. z o.o.

W dniu 11 października 2017 r. pomiędzy spółkami zależnymi tj. spółką Wirtualna Polska Media S.A., spółką Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz udziałowcem mniejszościowym spółki Nocowanie.pl Sp. z o.o. zawarty został aneks do umowy regulującej rozliczenia związane z wykupem pakietu mniejszościowego udziałów w spółce Nocowanie.pl.

W Aneksie do Umowy Wspólników zostały określone zasady planowanej inwestycji spółki Nocowanie.pl polegającej na nabyciu 100% udziałów w spółce Grupa eHoliday sp. z o.o.. Łączna cena sprzedaży udziałów wyniosła 11.250.000 złotych, przy czym częściowo spółka Nocowanie.pl sfinansowała inwestycję ze środków własnych a częściowo na podstawie umów pożyczek od spółki Wirtualna Polska Media S.A (w kwocie 6.488.000 złotych) oraz udziałowca mniejszościowego (w kwocie 2.162.000 złotych). Strony Umowy Wspólników postanowiły, że po realizacji inwestycji ulegną zmianie zasady rozliczeń związanych z wykupem pakietu mniejszościowego udziałów w spółce Nocowanie.pl w ten sposób, że:

- Zmianie ulegną terminy realizacji opcji, a mianowicie, Wirtualna Polska Media S.A będzie miała prawo zakupu połowy udziałów mniejszościowych od udziałowca mniejszościowego, a udziałowiec mniejszościowy będzie miał obowiązek je sprzedać („Opcja Kupna 1”) po zakończeniu roku obrotowego 2019 (w pierwotnej umowie był to rok 2018) a prawo zakupu przez Wirtualna Polska Media S.A pozostałych udziałów mniejszościowych od udziałowca mniejszościowego, które udziałowiec mniejszościowy będzie miał obowiązek sprzedać („Opcja Kupna 2”), powstanie po zakończeniu roku obrotowego 2020 (w pierwotnej umowie był to rok 2019),
- Zmianie ulegnie podstawa wyliczenia wartości udziałów do wykupu pakietu mniejszościowego, w taki sposób, że cena opcji kupna zostanie obliczona jako iloczyn (i) znormalizowanej skonsolidowanej EBITDA Nocowanie.pl oraz spółki, której udziały są przedmiotem inwestycji, odpowiednio dla Opcji Kupna 1 za rok obrotowy 2019, zaś dla Opcji Kupna 2 za rok obrotowy 2020 (ii) 12,5%, oraz (iii) mnożnika uzależnionego od

przeciętnego wzrostu znormalizowanej skonsolidowanej EBITDA odpowiednio dla Opcji Kupna 1 w latach obrotowych 2017 – 2019, zaś dla Opcji Kupna 2 w latach obrotowych 2017 - 2020 w stosunku do skonsolidowanej znormalizowanej EBITDA za rok obrotowy 2016, określonej w Umowie Wspólników.

Jednocześnie, w związku ze zmianą zasad rozliczeń związanych z wykupem pakietu mniejszościowego udziałów w spółce Nocowanie.pl, Zarząd Grupy podjął w dniu 11 października 2017r. uchwałę warunkową wskazującą konieczność dokonania aktualizacji ujętej w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej wyceny zobowiązania opcyjnego do wykupu pakietu mniejszościowego. Nabycie udziałów w Grupa eHoliday sp. z o.o. miało miejsce 18 października 2017 roku. Tego samego dnia Zarząd Grupy podjął uchwałę o aktualizacji wartości zobowiązania opcyjnego do nabycia pakietu mniejszościowego w Nocowanie.pl i podwyższył ją o 6,6 miliona złotych. Skutki zmiany wyceny opcji zostaną ujęte w kosztach finansowych czwartego kwartału 2017 roku.

Poza zdarzeniami opisanymi powyżej oraz zmianami w strukturze grupy opisanymi w nocie 7 nie wystąpiły inne istotne zdarzenia po dacie bilansowej.

33. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(214)	(3 070)
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	(51)	(4 105)
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych	(104)	-
Zmiana stanu aktywów dotyczących działalności finansowej	8	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	(68)
Stan należności i innych aktywów spółek na dzień przejścia kontroli	-	694
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(67)	398
Inne	-	11
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(2 770)	(982)
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	46 074	8 187
Sprzedaż jednostki zależnej	-	61
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. Instrumentów swap	66	157
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	(48 464)	(5 886)
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	-	(3 725)
Korekta o zmianę kompensatę należności z tytułu podatku dochodowego z zobowiązaniem z tytułu podatku VAT	-	368
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów	(493)	(203)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu działalności finansowej	49	-
Inne	(2)	59
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	482	(87)
Bilansowa zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	482	(199)
Sprzedaż jednostki zależnej	-	157
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	-	(45)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	(35 890)
Cena nabycia nominalna	-	(36 457)
Splata zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w poprzednich okresach	-	(2 243)
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	-	2 810

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

34. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segment ONLINE				
Przychody ze sprzedaży	323 370	292 189	75 971	66 881
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	299 841	266 458	70 443	60 991
Skorygowana EBITDA	104 840	96 163	24 631	22 011
EBITDA	100 639	85 710	23 644	19 619

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segment TV				
Przychody ze sprzedaży	4 675	-	1 098	-
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	4 675	-	1 098	-
Skorygowana EBITDA	(10 646)	(897)	(2 501)	(205)
EBITDA	(10 975)	(897)	(2 578)	(205)

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	328 045	292 189	77 069	66 881
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	304 516	266 458	71 541	60 991
Skorygowana EBITDA	94 194	95 266	22 129	21 806
EBITDA	89 664	84 813	21 065	19 413
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(37 346)	(30 790)	(8 774)	(7 048)
Zysk na działalności operacyjnej	52 318	54 023	12 291	12 366
Wynik na działalności finansowej	(12 811)	(12 508)	(3 010)	(2 863)
Zysk przed opodatkowaniem	39 507	40 254	9 282	9 214
Zysk netto	30 353	30 725	7 131	7 033

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	841 161	852 196	195 206	192 630
Aktywa trwałe	733 625	729 742	170 250	164 951
Aktywa obrotowe	107 536	122 454	24 956	27 679
Zobowiązania długoterminowe	277 119	330 132	64 310	74 623
Zobowiązania krótkoterminowe	157 308	113 339	36 506	25 619
Kapitał własny	406 734	408 725	94 390	92 388
Kapitał zakładowy	1 442	1 434	335	324
Udziały niedające kontroli	17 156	16 467	3 981	3 722

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	80 420	81 985	18 893	18 766
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(51 085)	(62 997)	(12 002)	(14 420)
Przepływy netto z działalności finansowej	(44 304)	(15 243)	(10 409)	(3 489)
Przepływy pieniężne netto razem	(14 969)	3 745	(3 517)	857

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2017 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,3091 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,4240 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2565 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3688 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2016 roku).

35. INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

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

Gwarancje wewnątrzgrupowe

Na dzień niniejszego raportu Spółki Wirtualna Polska Holding S.A., Money.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl S.A. (dawniej Enovatis S.A.) oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. są stronami umowy kredytowej zawartej pomiędzy spółką Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) oraz mBank i ING Bank Śląski. Zgodnie z podpisanym w dniu 30 czerwca aneksem do umowy kredytowej, banki finansujące wyraziły zgodę na zdjęcie zabezpieczeń oraz usunięcie z listy gwarantów spółek WP1 Sp. z o.o., oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o.

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

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

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

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 13 listopada 2017 roku

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 września 2017 roku
oraz
za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych
30 września 2017 roku

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Przychody ze sprzedaży	5 657	6 735	1 876	2 253
Amortyzacja	(10)	(10)	(3)	(3)
Zużycie materiałów i energii	(12)	(5)	(3)	(2)
Koszty programu opcji pracowniczych	(907)	(1 304)	(278)	(101)
Pozostałe usługi obce	(986)	(999)	(303)	(273)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(4 664)	(4 820)	(1 345)	(1 319)
Pozostałe koszty operacyjne	(196)	(207)	(87)	(76)
Dywidendy otrzymane	238	360	-	-
Strata na działalności operacyjnej	(880)	(250)	(143)	479
Przychody finansowe	9 105	9 083	2 972	3 087
Koszty finansowe	(1)	(1 314)	-	(360)
Zysk przed opodatkowaniem	8 224	7 519	2 829	3 206
Podatek dochodowy	(1 707)	(1 631)	(601)	(642)
Zysk netto	6 517	5 888	2 228	2 564
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	-	-
Dochody całkowite	6 517	5 888	2 228	2 564

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne		36	46
Inwestycje w spółki zależne	9	203 351	203 230
Udzielone pożyczki	9	259 389	280 935
		462 776	484 211
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe i pozostałe aktywa		2 014	811
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		613	1 273
		2 627	2 084
AKTYWA RAZEM		465 403	486 295
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	10	1 442	1 434
Kapitał zapasowy		318 359	315 830
Pozostałe kapitały rezerwowe		6 141	5 113
Zyski zatrzymane		133 392	158 568
		459 334	480 945
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 656	3 449
		2 656	3 449
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		970	1 493
Rezerwy na świadczenia pracownicze		17	17
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		2 420	391
		3 413	1 901
PASYWA RAZEM		465 403	486 295

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 2017 roku	1 434	315 830	5 113	158 568	480 945
Zysk netto	-	-	-	6 517	6 517
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	6 517	6 517
Podwyższenie kapitału podstawowego	8	2 529	-	-	2 537
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	1 028	-	1 028
Wypłata dywidendy	-	-	-	(31 693)	(31 693)
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2017 roku	1 442	318 359	6 141	133 392	459 334

(w tys. zł)	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 roku	1 413	310 454	3 347	153 959	469 173
Zysk netto	-	-	-	4 609	4 609
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	4 609	4 609
Podwyższenie kapitału podstawowego	21	5 377	-	-	5 398
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	1 766	-	1 766
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2016 roku	1 434	315 830	5 113	158 568	480 945

(w tys. zł)	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 roku	1 413	310 454	3 347	153 959	469 173
Zysk netto	-	-	-	5 888	5 888
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	5 888	5 888
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	1 361	-	1 361
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2016 roku	1 413	310 454	4 708	159 847	476 422

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięćmiesiący zakończonych 30 września 2016
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	8 224	7 519
Korekty:	(8 429)	(6 814)
Amortyzacja	10	10
Przychody i koszty finansowe	(9 104)	(7 769)
Dywidendy otrzymane	(238)	(360)
Koszt programu opcji pracowniczych	907	1 304
Pozostałe korekty	(4)	1
Zmiana kapitału obrotowego	(798)	(5 670)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	(275)	(5 462)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	(523)	(208)
Podatek dochodowy zapłacony	(472)	(121)
Otrzymany zwrot podatku	3	-
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(1 472)	(5 086)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	(1)
Dywidendy otrzymane	238	360
Udzielenie pożyczek	(10 190)	(12 809)
Splata pożyczek udzielonych	24 405	-
Splata odsetek od pożyczek udzielonych	15 503	-
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	29 956	(12 450)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału	2 538	4 723
Kredyty i pożyczki otrzymane	6	5
Odsetki otrzymane od środków na rachunkach bankowych	5	85
Dywidendy na rzecz właścicieli	(31 693)	-
Przepływy netto z działalności finansowej	(29 144)	4 813
Przepływy pieniężne netto razem	(660)	(12 723)
Środki pieniężne na początek okresu	1 273	18 144
Środki pieniężne na koniec okresu	613	5 421

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 roku.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2017 roku, jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2016 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 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 2016.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 13 listopada 2017 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 13 listopada 2017 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

Główne szacunki i założenia księgowo zastosowane w niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, były takie same jak w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Wartości oparte na szacunkach i osądach

Podatek dochodowy

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

Aktywo z tytułu podatku odroczonego

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

Testy na trwałą utratę wartości

Wartość posiadanych udziałów i akcji podlegała testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2016 roku. Na koniec września 2017 roku Zarząd przeanalizował występowanie potencjalnych przesłanek utraty wartości tych aktywów i nie zidentyfikował konieczności rozpoznania odpisów z tytułu utraty wartości tych aktywów.

5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Przychody Spółki nie wykazują sezonowości.

6. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 roku nie wystąpiły żadne zmiany w odpisach aktualizujących aktywa trwałe i obrotowe.

7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 roku Spółka nie nabywała wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanyimi:

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Zakupy				
Jednostki zależne	733	405	241	212
Razem	733	405	241	212
Sprzedaż usług				
Jednostki zależne	5 657	4 482	1 876	2 237
Razem	5 657	4 482	1 876	2 237
Przychody z tytułu odsetek, gwarancji oraz dywidendy				
Jednostki zależne	9 339	6 293	2 972	3 375
Razem	9 339	6 293	2 972	3 375

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Należności:		
Jednostki zależne	1 976	800
Razem	1 976	800
Udzielone pożyczki:		
Jednostki zależne	259 389	280 935
Razem	259 389	280 935
Zobowiązania:		
Jednostki zależne	7	6
Razem	7	6

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki:

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	3 981	4 584	1 124	1 642
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	108	1 072	-	54
Razem	4 089	5 656	1 124	1 696

9. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Inwestycje w spółki zależne

Struktura udziałów i akcji na dzień 30 września 2017 roku przedstawia się następująco:

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość udziałów i akcji	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
Grupa Wirtualna Polska S.A.	196 597	-	196 597	100%	100%
Http Sp. z o.o.	52	-	52	100%	100%
Dobreprogramy Sp. z o.o.	6 697	-	6 697	51%	51%
WP1 Sp. z o.o.	5	-	5	100%	100%
Stan na dzień 30 czerwca 2017	203 351	-	203 351		

Udzielone pożyczki

W trakcie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku spółka WP1 Sp. z o.o. wykorzystwała kolejne transze pożyczki w łącznej wysokości 10.190 tys. złotych. Ponadto, spółka Wirtualna Polska Media S.A. (dawniej Grupa Wirtualna Polska S.A.) dokonała spłaty 21.735 tys. złotych części kapitałowej oraz 15.250 tys. złotych odsetek, a spółka Money.pl Sp. z o.o. dokonała spłaty 2.453 tys. złotych części kapitałowej i 469 tys. złotych odsetek. Pozostała kwota zwiększenia wynika z naliczonych odsetek za pierwsze dziewięć miesięcy 2017 roku.

10. KAPITAŁ WŁASNY

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

11. ZDARZENIA PODACIE BILANSU

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia po dacie bilansu.

12. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

Sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	5 657	6 735	1 329	1 542
Strata na działalności operacyjnej	(880)	(250)	(207)	(140)
Zysk przed opodatkowaniem	8 224	7 519	1 932	1 721
Zysk netto	6 517	5 888	1 531	1 348

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	1 876	2 253	427	519
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(143)	479	(33)	109
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	2 829	3 206	643	736
Zysk/(strata) netto	2 228	2 564	507	589

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	465 403	486 295	108 005	109 922
Aktywa trwałe	462 776	484 211	107 395	109 451
Aktywa obrotowe	2 627	2 084	610	471
Zobowiązania długoterminowe	2 656	3 449	616	780
Zobowiązania krótkoterminowe	3 413	1 901	792	430
Kapitał własny	459 334	480 945	106 596	108 713
Kapitał podstawowy	1 442	1 434	335	324

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(1 472)	(5 086)	(346)	(1 164)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	29 956	(12 450)	7 038	(2 850)
Przepływy netto z działalności finansowej	(29 144)	4 813	(6 847)	1 102
Przepływy pieniężne netto razem	(660)	(12 723)	(155)	(2 912)

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2017 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,3091 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,4240 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2565 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3688 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2016 roku).

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 13 listopada 2017 roku