

SKONSOLIDOWANY RAPORT FINANSOWY

ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2016

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES 3 ORAZ 12 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016

ŁAD KORPORACYJNY

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 ROKU

LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze Wirtualnej Polski,

Za nami dobry rok. Słój przyrostu rocznego ebitdowego pnia Wirtualnej Polski, nie ustępuje swoją szerokością, pierwszym dwóm rocznikom kończącej się trzyletniej kadencji obecnego zarządu.

Jesteśmy zadowoleni, że nasza spółka - niewrażliwa na porywiste wiatry legislacyjne jak pień drzewa na zmęczenie - znajduje się w miejscu i kondycji, które stawialiśmy sobie za cel.

Minione dwanaście miesięcy dowiodło słuszności naszej niezmiennej misji jaką jest informowanie, dostarczanie opiniotwórczych treści i wspieranie Polaków w codziennych decyzjach, szczególnie tych konsumenckich. Był to czas, w którym niepotwierdzone, a często po prostu nieprawdziwe wiadomości - propagowane głównie przez media społecznościowe - przyczyniły się do wyjścia z Unii Europejskiej jednej z najbardziej dojrzałych demokracji czy do wygrania wyborów prezydenckich w wysokorozwiniętym kraju.

Nigdy wcześniej nie było tak łatwo, jak w mijającym roku, dostrzec gołym okiem społecznej potrzeby dostępu do wiarygodnych źródeł informacji. W oceanie wiadomości płynących z anonimowych źródeł, redakcja Wirtualnej Polski ma ambicję i zadanie pełnić rolę mediowej latarni morskiej. Głos redakcyjny nigdy nie był tak silny również wewnątrz naszej organizacji. Pierwszy raz redaktor naczelny piastuje swoją funkcję w randze wiceprezesa.

W 2017 roku będziemy kontynuować strategię „MoViBE” - mobile, video, bigdata i e-commerce. Odslony na urządzeniach mobilnych, zgodnie z zapowiedzią sprzed roku, przekroczyły 50% odslon ogółem. Nasza skłonność do zawierania transakcji na smartfonach uległa znacznej poprawie, a dystans przychodowy do komputerów stacjonarnych zmniejsza się. Pozyskiwanie i monetyzacja użytkowników urządzeń mobilnych pozostają priorytetem.

W obszarze „video” w mijającym roku stało się dla nas jasne, że po okresie rozwoju ilościowego, nadszedł czas rozwoju jakościowego. To dla nas niezbędny produkt przy pozyskiwaniu telewizyjnych budżetów reklamowych. Mobilizację organizacji zapewnił start własnego, naziemnego kanału tv.

W 2017 roku będziemy jeszcze pozostawać w przedszkolu telewizyjnym, lecz z pewnością będzie to również czas, w którym najszybciej zdobywa się kompetencje. Zdobytą wiedzę będziemy wykorzystywali w najważniejszym dla nas obszarze, czyli w krótkich formach wideo przeznaczonych do internetu.

Podobnie jak do tej pory, kluczową rolę we wszystkich obszarach wydawniczych, reklamowych i e-commerce'owych, będą pełnić nasze systemy „big data” - to ważna przewaga konkurencyjna Wirtualnej Polski wynikająca ze skali działania i systemu kont e-mail. Od 2017 roku obszar przetwarzania dużych zbiorów danych i rozwoju systemów reklamowych rozwijany jest przez dedykowanego wiceprezesa.

Misja przyjęta trzy lata temu mówi również jasno o doradzaniu w decyzjach konsumenckich. Jej konsekwentna egzekucja w przeszłości pozwala spodziewać się, że już w 2017 roku pokonamy istotny punkt na drodze do transformacji modelu biznesowego naszej firmy. Planujemy, że w bieżącym roku ekspozycja Wirtualnej Polski na rynek e-commerce zrówna się z tą reklamową.

Jednocześnie jesteśmy świadomi, że to dopiero początek większych zmian, które wywoła dalsze upowszechnianie się zakupów towarów i usług przez Internet. Wygoda, szybkość i efektywność zawierania transakcji online oznacza dla wielu sektorów gospodarki to, co oznaczał rozwój kolei żelaznych dla dyliżansów w XIX wieku. Wirtualna Polska chce być przewodnikiem w digitalizacji naszych nawyków konsumenckich i beneficjentem tej zmiany.

Z poważaniem,

Jacek Świdorski

Prezes Zarządu Wirtualna Polska Holding S.A.

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



**MARTA
CZARTORYSKA-ŻAK**
WICEPREZES DS. MARKETINGU



**IWONA
WENCEL**
p.o. WICEPREZES DS. HR



**TOMASZ
MACHAŁA**
WICEPREZES DS. WYDAWNICZYCH



**GRZEGORZ
CZAPSKI**
WICEPREZES DS. ROZWOJU



**ADAM
PŁONA**
WICEPREZES DS. PRODUKTU
MEDIOWEGO



**JOANNA
PAWLAK**
WICEPREZES DS. SPRZEDAŻY



**JERZY
DĄBRÓWKA**
WICEPREZES DS. PRODUKTÓW
KOMUNIKACYJNYCH

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.**

**ZA OKRES 3 ORAZ 12 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016**

SPIS TREŚCI

1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	7
2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA	8
3. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH I SYTUACJI MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	11
4. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH I SYTUACJI MAJĄTKOWEJ SPÓŁKI	22
5. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	26
6. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ W KOLEJNYCH OKRESACH	27
7. ISTOTNE UMOWY I ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W 2016 ROKU	28
8. CZYNNIKI RYZYKA ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	31
9. AKCJE I AKCJONARIAT	38
10. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	41

1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 i 2015 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w tys. złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 oraz z informacjami zawartymi w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	415 144	325 583	94 875	77 801
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	377 323	285 998	86 231	68 342
Zysk na działalności operacyjnej	80 863	63 951	18 480	15 282
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	15 400	3 519	3 680
Zysk netto	53 848	5 686	12 306	1 359
EBITDA	122 945	94 393	28 097	22 556
Skorygowana EBITDA	132 155	107 825	30 202	25 766

	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	852 196	749 879	192 630	175 966
Aktywa trwałe	729 742	638 195	164 951	149 758
Aktywa obrotowe	122 454	111 684	27 679	26 208
Zobowiązania długoterminowe	330 132	293 426	74 623	68 855
Zobowiązania krótkoterminowe	113 339	98 874	25 619	23 202
Kapitał własny	408 725	357 579	92 388	83 909
Kapitał zakładowy	1 434	1 413	324	332
Udziały niedające kontroli	16 467	15 676	3 722	3 679

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	113 591	88 000	25 960	21 028
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(92 613)	(160 755)	(21 165)	(38 414)
Przepływy netto z działalności finansowej	(24 789)	90 568	(5 665)	21 642
Przepływy pieniężne netto razem	(3 811)	17 813	(871)	4 257

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- 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 na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2615 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2015 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3757 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1848 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca 2015 roku),

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

2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING

2.1. INFORMACJE OGÓLNE I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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

Do dnia 21 marca 2014 roku Spółka działała pod nazwą Grupa o2 S.A.

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

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding.

2.2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Misją Grupy jest być partnerem pierwszego wyboru Polaków, dostarczającym opiniotwórcze informacje, rozrywkę i usługi oraz inspirację w codziennych decyzjach. Grupa realizuje misję, udostępniając użytkownikom swoich poszczególnych portali atrakcyjne treści i usługi dopasowane do ich potrzeb i profilu.

Grupa jest właścicielem jednego z dwóch najpopularniejszych w Polsce horyzontalnych portali internetowych – Wirtualnej Polski. Prowadzi również portal horyzontalny o2 oraz liczne specjalistyczne portale wertykalne, w tym wiodący portal o tematyce biznesowej – Money.pl, najczęściej cytowany, wiodący portal o tematyce sportowej WP SportoweFakty, portale o charakterze rozrywkowym, m.in. Pudelek, WP Gwiazdy i Teleshows, portale i społeczności dedykowane kobietom, m.in. WP Kobieta i Kafeteria.pl, portale dotyczące zdrowia i rodzicielstwa - abcZdrowie oraz Parenting.pl, a także internetowe rozgłośnie radiowe – OpenFM i PolskaStacja.

W grudniu 2016 roku Grupa uruchomiła kanał telewizji naziemnej na MUX-8, dostępny również w internecie, w sieciach kablowych oraz na platformie satelitarnej.

Ponadto, Grupa prowadzi działalność reklamową, oferując generowanie leadów (lead generation) dla sklepów internetowych głównie w ramach portali będących agregatorami ofert sklepów internetowych (marketplace), w szczególności Domodi oraz Allani w zakresie mody, Homebook w kategorii dom i wystrój wnętrz, Wakacje.pl w zakresie turystyki zorganizowanej oraz Money.pl i Finansowysupermarket.pl w zakresie usług finansowych. Działalność Grupy w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce pozwala Grupie wykorzystać szybki wzrost handlu elektronicznego w Polsce. Ponadto, nabyta w grudniu 2014 roku Grupa Money.pl posiada rozwinięte serwisy i narzędzia pozwalające na zakup i sprzedaż produktów i usług finansowych w sieci, a także na oszczędzanie środków czy zarządzanie prywatnym budżetem.

Grupa dokonuje regularnych przeglądów projektów b2c oraz rozwija wspólną platformę technologiczną dla serwisów w celu usprawnienia zarządzania portfolio projektów.

Zgodnie z ostatnimi dostępnymi danymi Badania Gemius/PBI za styczeń 2017 roku Grupa Wirtualna Polska została odwiedzona za pośrednictwem desktopu lub urządzeń mobilnych przez 21,2 mln użytkowników (Real Users), którzy wykonali 3,3 mld odsłon i spędzili na serwisach grupy ponad 118 mln godzin. Zasięg Grupy to 77,3% - są to dane łączne dla desktop i mobile.

Poniższa tabela przedstawia pozycję rynkową Grupy Kapitałowej na tle konkurencji.

Nr	Podmiot	Realni użytkownicy (mln)	Odsłony (mln)	Czas spędzony (mln h)
1	Grupa Google	26,32	9,21	345,50
2	facebook.com	22,74	5,66	196,59
3	Grupa Onet - RASP	21,38	3,25	97,83
4	Grupa Wirtualna Polska	21,15	3,27	118,60
5	youtube.com	20,34	1,30	56,06
6	Grupa Interia.pl	17,92	1,32	54,77
7	Grupa Gazeta.pl	17,09	0,79	16,82
8	Grupa Allegro	15,99	1,76	31,99
9	Grupa OLX	15,68	1,63	29,68
10	wikipedia.org	15,25	0,30	7,30

Źródło: Badanie Gemius/ PBI, Styczeń 2017

Zgodnie z danymi Gemius/ PBI w okresie od 1 do 31 stycznia 2017 roku liczba użytkowników (Real Users), odwiedzających serwisy należące do Grupy WP za pośrednictwem desktopu lub urządzeń mobilnych, wynosiła dziennie średnio 5,99 mln.

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

Kategoria tematyczna	Realni Użytkownicy (RU)	Miejsce w rankingu
Biznes, finanse, prawo	7 350 954	1
Nowe technologie	6 909 731	1
Serwisy pocztowe	9 976 023	1
Styl życia	11 890 690	1
Dzieci, rodzina	2 872 953	2
Sport	5 164 016	2
Turystyka	4 003 968	2
Zdrowie i medycyna	6 247 143	2
E-commerce	5 949 532	3
Informacje i publicystyka	8 490 535	4
Kultura i rozrywka	7 388 821	6

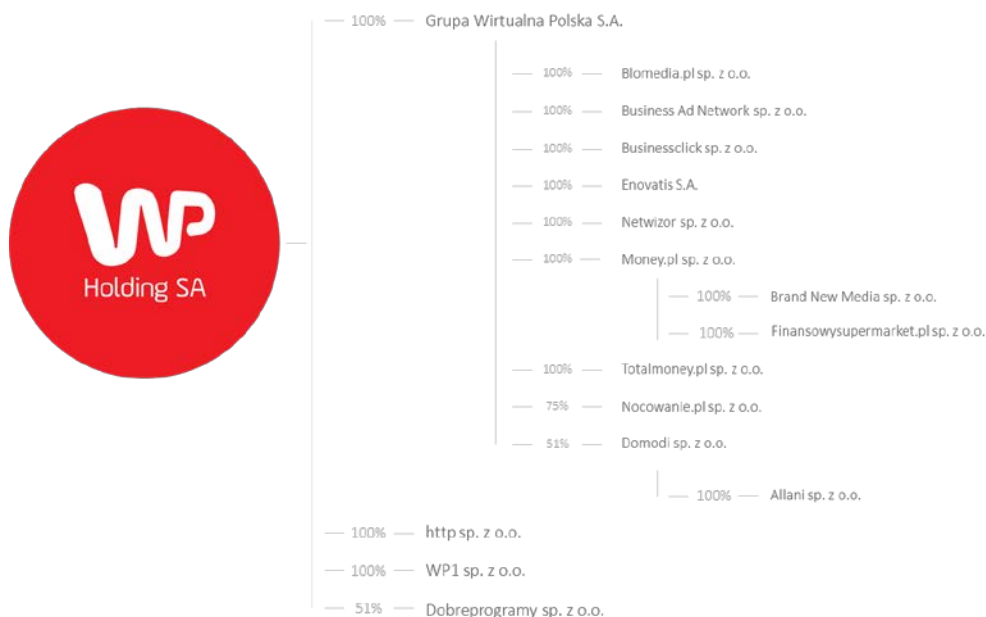
Źródło: Badanie Gemius/ PBI, Styczeń 2017

Grupa oferuje swoim użytkownikom możliwość korzystania z bezpłatnej poczty elektronicznej. Grupa posiada jedną z największych w Polsce baz użytkowników poczty elektronicznej, która zgodnie z badaniem Megapanel PBI/Gemius według stanu na styczeń 2017 roku wynosiła 10 mln realnych użytkowników, podczas gdy Google posiadało 8,5 mln realnych użytkowników, a Grupa Onet-RASP 5,4 mln realnych użytkowników, przy czym dane Megapanel PBI/Gemius dotyczą wyłącznie korzystania z poczty za pośrednictwem strony internetowej. Zgodnie z danymi wewnętrznymi Grupy na styczeń 2017 roku Grupa posiadała 11,4 mln aktywnych kont poczty elektronicznej (w tym 7,9 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,5 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2).

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

2.3. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA

Schemat przedstawia strukturę Grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku, wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniony jest akcjonariusz (lub odpowiednio wspólnik).



Zmiany struktury Grupy w 2016 roku

W dniu 16 marca 2016 roku 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.

W dniu 7 czerwca 2016 roku została zawarta ostateczna umowa zakupu 75% udziałów spółki Nocowanie.pl Sp. z o.o. Cena nabycia wyniosła 21.957 tys. złotych, z czego 12 milionów złotych opłacone zostało poprzez wykorzystanie przyznanej Grupie w ramach umowy kredytowej transzy CAPEX, natomiast pozostała część pokryta została pokryta ze środków własnych Grupy.

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

Ponadto, w dniu 21 lipca 2016 roku Money.pl Sp. z o.o. zbyła 100% posiadanych udziałów w spółce Legalsupport Sp. z o.o.

Z dniem 30 września 2016 roku nastąpiło połączenie spółki WP Shopping Sp. z o.o. oraz Favore Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie na spółkę WP Shopping Sp. z o.o. całego majątku spółki Favore Sp. z o.o. W efekcie połączenia część udziałów w WP Shopping Sp. z o.o., odpowiadającą 9,57% głosów na walnym zgromadzeniu, została przekazana do Money.pl Sp. z o.o. jako poprzedniego właściciela Favore Sp. z o.o. Następnie, w dniu 21 grudnia 2016 roku Grupa Wirtualna Polska S.A. oraz Money.pl Sp. z o.o. dokonały sprzedaży łącznie 100% posiadanych udziałów spółki WP Shopping Sp. z o.o.

W dniu 13 grudnia 2016 roku Grupa Wirtualna Polska S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów Netwizor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Zmiany struktury Grupy po dacie bilansowej

Z dniem 2 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Business Ad Network Sp. z o.o. oraz Grupa Wirtualna Polska S.A. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie na spółkę Grupa Wirtualna Polska S.A. całego majątku spółki Business Ad Network Sp. z o.o.

Z dniem 2 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Totalmoney.pl Sp. z o.o. oraz Money.pl Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie na spółkę Money.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Totalmoney.pl Sp. z o.o.

Z dniem 31 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Blomedia.pl Sp. z o.o. oraz Grupa Wirtualna Polska S.A. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie na spółkę Grupa Wirtualna Polska S.A. całego majątku spółki Blomedia.pl Sp. z o.o.

2.4. POLITYKA I PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.

Zdaniem Zarządu następujące tendencje będą się utrzymywać i wpływać na działalność jednostki dominującej i Grupy:

- Dalszy wzrost udziału reklamy online w całkowitej wartości wydatków reklamowych w Polsce;
- W ramach reklamy online w Polsce najszybciej rosnącymi segmentami będą segmenty reklamy wideo stanowiącej element nowoczesnego display oraz reklamy na urządzenia mobilne – będzie to spowodowane głównie wzrostem dostępności i spadkiem cen szybkich połączeń internetowych oraz upowszechnieniem smartfonów i tabletów;
- Dynamiczny wzrost wartości rynku e-commerce w Polsce w najbliższych latach, który będzie spowodowany zarówno wzrostem liczby osób dokonujących zakupów w internecie, liczby i wartości transakcji dokonywanych przez takie osoby w internecie, jak i rozwojem systemów płatności elektronicznych na urządzeniach mobilnych;
- Wzrost przychodów Grupy wynikający z pozytywnego wpływu powyższych tendencji rynkowych na działalność Grupy, a także ze zwiększenia efektywności reklamy dzięki wykorzystaniu obecnych zasobów i narzędzi do analizy dużych i różnorodnych zbiorów danych (tzw. big data) w celu lepszego dopasowania przekazu reklamowego do profilu użytkownika;
- Zwiększenie wykorzystania modelu zautomatyzowanego zakupu powierzchni reklamowej w czasie rzeczywistym do dokonywania zakupu produktów reklamowych na polskim rynku online, który ma obecnie pozytywny wpływ na przychody Grupy;
- Pozytywny wpływ synergii przychodowych i kosztowych oczekiwanych przez Grupę z przeprowadzonych przez Grupę akwizycji;
- Wzrost kosztów, w szczególności wynagrodzeń, wynikający z podnoszenia jakości treści udostępnianych użytkownikom oraz rozwoju liczby i jakości treści wideo.

Celem nadrzędnym Grupy jest osiągnięcie pozycji głównego medium informacyjno-kulturalno-rozrywkowego w Polsce. Cel ten Grupa chciałaby osiągnąć poprzez realizację poniższych celów strategicznych i kierunków rozwoju:

- **Nowoczesny display** - umocnienie wiodącej pozycji w zakresie dostarczania treści drogą internetową w Polsce w najistotniejszych kategoriach tematycznych przy jednoczesnym rozwoju zaawansowanych technologii targetowania i personalizacji reklam;
- **Poczta elektroniczna** - utrzymanie i rozwój usług poczty elektronicznej jako narzędzia do komunikacji i źródła informacji istotnego do personalizacji treści, usług i reklam;
- **Mobile** - zdobycie i utrzymanie pozycji lidera w Polsce w zakresie reklamy na urządzenia mobilne;
- **Wideo online** - zdobycie i utrzymanie pozycji lidera w Polsce w zakresie reklam wideo online, w tym dzięki zwiększonym inwestycjom w produkcje własne oraz z zakupów z bibliotek zagranicznych;
- **E-commerce** - wykorzystanie potencjału szybko rosnącego rynku e-commerce w kluczowych kategoriach produktowych;
- **Big data** - wykorzystanie kluczowej przewagi konkurencyjnej Grupy, jaką są różnorodne zbiory danych o zachowaniach konsumenckich Polaków;
- **Akwizycje** - wzmocnienie wzrostu organicznego Grupy poprzez transakcje przejęć innych podmiotów.

W związku z faktem iż działalność Spółki ogranicza się do działalności holdingowej i zarządczej, jej perspektywy rozwoju i tendencje są de facto perspektywami i tendencjami, które będą się utrzymywać i wpływać na działalność całej Grupy Kapitałowej.

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

Dane finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 i 2015 roku podlegały badaniu przez biegłego rewidenta, natomiast dane za okres 3 miesięcy nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego. Informacje przedstawione w poniższym zestawieniu powinny być czytane łącznie z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.1. WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 i 2015 roku.

w tys. zł	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	415 144	325 583	89 561	27,5%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	377 323	285 998	91 325	31,9%
Zysk na działalności operacyjnej	80 863	63 951	16 912	26,4%
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	15 400	0	0,0%
Zysk netto	53 848	5 686	48 162	847,0%
EBITDA	122 945	94 393	28 552	30,2%
Skorygowana EBITDA	132 155	107 825	24 330	22,6%

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

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 roku	Zmiana	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	122 955	102 063	20 892	20,5%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	110 865	89 381	21 484	24,0%
Zysk na działalności operacyjnej	26 840	22 942	3 898	17,0%
Zysk przed opodatkowaniem	(24 854)	2 874	(27 728)	-
Zysk netto	23 123	(649)	23 772	-
EBITDA	38 132	31 374	6 758	21,5%
Skorygowana EBITDA	36 889	33 391	3 498	10,5%

Skonsolidowane wyniki Grupy za 2016 oraz 2015 rok uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Data objęcia kontroli	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
				31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
1	Grupa Wirtualna Polska S.A.	22 grudnia 2010	100%	pełen okres	pełen okres
2	WP Shopping Sp. z o.o. (dawniej Wirtualna Polska S.A.)	13 lutego 2014	100%	do 21 grudnia 2016	pełen okres
3	http Sp. z o.o.	23 marca 2009	100%	pełen okres	pełen okres
4	Free4Fresh Sp. z o.o. ⁽¹⁾	27 kwietnia 2009	100%	-	styczeń - wrzesień 2015
5	Money.pl Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
6	Business Ad Network sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
7	Businessclick Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
8	Favore Sp. z o.o. ⁽²⁾	1 grudnia 2014	100%	-	pełen okres
9	Legalsupport Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	do 21 lipca 2016	pełen okres
10	Interaktywnie Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	-	do 15 czerwca 2015
11	Brand New Media Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
12	dobreprogramy Sp. z o.o.	14 listopada 2013	51%	pełen okres	pełen okres
13	Domodi Sp. z o.o.	12 września 2014	51%	pełen okres	pełen okres
14	NextWeb Media Sp. z o.o. ⁽³⁾	3 czerwca 2015	100%	-	czerwiec-sierpień 2015
15	Blomedia.pl Sp. z o.o.	3 czerwca 2015	100%	pełen okres	od 3 czerwca 2015
16	WP1 Sp. z o.o.	21 sierpnia 2015	100%	pełen okres	od 21 sierpnia 2015
17	Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.	16 września 2015	100%	pełen okres	od 16 września 2015
18	Web Broker Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	16 września 2015	100%	-	od 16 września 2015
19	Allani Sp. z o.o.	6 października 2015	51%	pełen okres	od 6 października 2015
20	Enovatis S.A.	23 grudnia 2015	100%	pełen okres	nie objęte konsolidacją
21	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	16 marca 2016	100%	od 16 marca 2016	nie objęte konsolidacją
22	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	7 czerwca 2016	75%	od 7 czerwca 2016	nie objęte konsolidacją

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

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

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

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

W związku z tym, że efekt akwizycji utrudnia porównywanie pomiędzy okresami i analizę wyników Grupy w celu lepszego zobrazowania zmian w trakcie dwunastu miesięcy oraz w czwartym kwartale 2016 roku poniżej przedstawiamy porównanie tych wyników do informacji finansowej pro forma za 2015 rok.

w tys. zł	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku Proforma*	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	415 144	369 385	45 759	12,4%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	377 323	329 617	47 706	14,5%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2016 (dla celów porównawczych)**	368 766	329 617	39 149	11,9%
Zysk na działalności operacyjnej	80 863	62 822	18 041	28,7%
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	12 260	3 140	25,6%
Zysk netto	53 848	2 929	50 919	1738,4%
EBITDA	122 945	99 355	23 590	23,7%
Skorygowana EBITDA	132 155	114 549	17 606	15,4%
Skorygowana EBITDA pro forma*	133 760			

* Skorygowana EBITDA pro forma za 2016 rok obliczona jako suma skorygowanej EBITDA Grupy Kapitałowej oraz skorygowanej EBITDA spółek przejętych w 2016 roku za okres od 1 stycznia 2016 do dnia przejęcia kontroli, zaprezentowanej w punkcie 3.3 niniejszego raportu.

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 roku Proforma*	Zmiana	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	122 955	108 159	14 796	13,7%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	110 865	95 294	15 571	16,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2016 (dla celów porównawczych)**	107 830	95 294	12 536	13,2%
Zysk na działalności operacyjnej	26 840	21 480	5 360	25,0%
Zysk/strata przed opodatkowaniem	(24 854)	927	(25 781)	-
Zysk netto	23 123	(1 873)	24 996	-
EBITDA	38 132	30 756	7 376	24,0%
Skorygowana EBITDA	36 889	34 457	2 432	7,1%

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

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

Przychody ze sprzedaży usług wzrosły w okresie dwunastu miesięcy 2016 roku o 12,4% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży pro forma roku poprzedniego, przy czym analogiczny wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 14,5%. Wzrost przychodów odnotowany w czwartym kwartale 2016 roku (w porównaniu do przychodów ze sprzedaży pro forma analogicznego okresu roku poprzedniego) wyniósł 13,7%, przy czym przychody gotówkowe wzrosły o 16,3%.

Po wyłączeniu z przychodów 2016 roku wpływu dokonanych w nim akwizycji, których wyniki nie są ujęte w danych porównawczych proforma, wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 11,9% na przestrzeni całego okresu i 13,2% w samym czwartym kwartale. Szczegółowe informacje na temat wyników osiągniętych przez podmioty włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy w 2016 roku zostały ujęte w punkcie 3.3. niniejszego raportu.

We wszystkich analizowanych okresach transakcje rozliczane gotówkowo stanowiły większość przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w przychodach Grupy wyniósł 90,89% w okresie dwunastu miesięcy 2016 roku oraz 89,23% w analogicznym okresie roku 2015.

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

Cechą modelu biznesowego Grupy jest wysoka operacyjna rentowność prowadzonej działalności. W okresie dwunastu miesięcy 2016 roku wygenerowała 132.155 tys. złotych skorygowanej EBITDA, co oznacza wzrost o 17.606 tys. złotych w stosunku do wartości proforma tego wskaźnika za dwanaście miesięcy roku poprzedniego.

W 2016 roku łączna wartość kosztów normalizujących wskaźnik EBITDA Grupy wyniosła 9,2 miliona złotych i była o niespełna 6 milionów złotych poniżej wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W ciągu dwunastu miesięcy 2016 roku koszty ujęte w normalizacji EBITDA wynikały przede wszystkim z kosztów doradztwa w procesach akwizycyjnych oraz z kosztów restrukturyzacji i integracji (łącznie 2,2 miliona złotych), wypłaconego wynagrodzenia warunkowego oraz naliczonej rezerwy na wynagrodzenie warunkowe dla kierowników Allani Sp. z o.o. (łącznie 5,2 mln zł), z tytułu opłaconego podatku PCC od zakupu udziałów w TotalMoney.pl i Nocowanie.pl Sp. z o.o. (0,4 miliona złotych) oraz niegotówkowych kosztów programu opcji pracowniczych (1,8 miliona złotych). EBITDA skorygowana została także o koszty aktualizacji, likwidacji i sprzedaży aktywów finansowych i niefinansowych w wysokości 0,2 miliona złotych, wyeliminowano z niej także zysk na sprzedaży pozostałych aktywów finansowych w kwocie 0,3 miliona złotych).

Ponadto, EBITDA za 12 miesięcy 2016 roku została skorygowana o 0,3 miliona złotych z tytułu przejściowego zysku na transakcjach barterowych w analizowanym okresie. W związku z ekwiwalentnością wzajemnych świadczeń w ramach transakcji barterowych, transakcje te rozliczają się w dłuższym horyzoncie czasu bez wynikowo, natomiast mogą wykazywać przejściowy wynik dodatni bądź ujemny. Część sprzedaży usług reklamowych Grupa rozlicza barterowo. Grupa ujmuje przychody z transakcji barterowych polegających na wymianie usług reklamowych, jedynie w przypadku, gdy usługi te mają różny charakter, tzn. są to usługi reklamowe na różnych nośnikach lub emitowane w różnych mediach, oraz kwota przychodu może być wiarygodnie ustalona. Przychody z transakcji barterowych są ujmowane w wartości godziwej usługi otrzymanej lub do otrzymania w miesiącu emisji reklam. W przypadku, gdy wartość godziwa otrzymanych usług nie może zostać wiarygodnie ustalona, przychody są ujmowane w wartości godziwej wyświadczonych usług, skorygowanych o ewentualne przepływy pieniężne.

Poza wymienionymi powyżej, w 2016 roku miały miejsce dwa istotne zdarzenia mające wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe - aktualizacja wyceny zobowiązania z tytułu opcji do wykupu udziałów niemających kontroli w Domodi Sp. z o.o., szerzej opisane w nocy 33 do załączonego sprawozdania finansowego oraz utworzenia dodatkowego aktywa podatkowego z tytułu straty poniesionej na sprzedaży udziałów w spółce WP Shopping Sp. z o.o., szerzej opisane w nocy 16 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2. INFORMACJA FINANSOWA PRO FORMA ZA 2015 ROK

Informacja finansowa pro forma za 2015 rok zawiera:

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

W celu ułatwienia analizy dynamiki Grupy w 2016 roku, sporządzona została również informacja finansowa pro forma za 2015 rok.

Kolejne tabele przedstawiają kwartalne niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma za 2015 rok, które przedstawiają w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, tak jak gdyby transakcje nabycia spółek Enovatis SA, NextWeb Media Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., Web Broker Sp. z o.o., oraz Allani Sp. z o.o. miały miejsce na początek prezentowanego okresu tj. w dniu 1 stycznia 2015 roku. Uwzględnione wyniki finansowe spółek do dnia przejęcia kontroli przez Grupę Kapitałową Wirtualna Polska Holding zaprezentowane zostały w nocy 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2015 rok. Zaprezentowane tam dane jednostkowe spółek przejętych w 2015 roku na dzień sporządzenia raportu nie zostały przebadane przez biegłego rewidenta. Wartości ujęte w informacji finansowej pro forma za 2015 rok nie uwzględniają 588 tys. złotych wyniku NextWeb Media Sp. z o.o. zrealizowanego na zbyciu pozostałych aktywów finansowych.

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

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

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

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

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

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

W trakcie bieżącego roku finansowego skład Grupy Kapitałowej ulegał kolejnym zmianom, z których najistotniejszymi było nabycie w marcu 2016 roku udziałów w TotalMoney.pl Sp. z o.o., a także nabycie w czerwcu 2016 roku udziałów w spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o. W załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęte są wyniki powyższych akwizycji od dnia przejścia kontroli do 31 grudnia 2016 roku. Wpływ tych akwizycji na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej przedstawia kolejna tabela.

(w tys. zł)	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Netwizor Sp. z o.o.	Razem
Przychody ze sprzedaży	3 863	4 812	-	8 675
Przychody gotówkowe	3 787	4 771	-	8 558
EBITDA	1 310	1 685	-	2 995
Skorygowana EBITDA	1 374	1 685	-	3 059
Zysk netto	1 064	1 182	-	2 246

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

(w tys. zł)	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Netwizor Sp. z o.o.	Razem
Przychody ze sprzedaży	1 350	3 507	708	5 565
Przychody gotówkowe	1 350	3 494	708	5 552
EBITDA	115	1 167	(7)	1 275
Skorygowana EBITDA	115	1 497	(7)	1 605
Zysk netto	149	1 235	(26)	1 358

3.4. SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Aktywa trwałe	729 742	638 195	91 547	14,3%
Aktywa obrotowe	122 454	111 684	10 770	9,6%
Zobowiązania długoterminowe	330 132	293 426	36 706	12,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	113 339	98 874	14 465	14,6%
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	392 258	341 903	50 355	14,7%
Kapitał zakładowy	1 434	1 413	21	1,5%
Udziały niedające kontroli	16 467	15 676	791	5,0%

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

Aktywa trwałe

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	57 899	7,9%	51 607	8,1%	6 292	12,2%
Wartość firmy	246 472	33,8%	217 257	34,0%	29 215	13,4%
Pozostałe aktywa niematerialne	388 268	53,2%	367 650	57,6%	20 618	5,6%
Długoterminowe aktywa programowe	5 358	0,7%	-	0,0%	5 358	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	2 470	0,3%	-	0,0%	2 470	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 275	4,0%	1 681	0,3%	27 594	1641,5%
Aktywa trwałe	729 742	100,0%	638 195	100,0%	91 547	14,3%

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe odnotowały wzrost wartości netto w związku z poniesionymi nakładami na nowe inwestycje, przewyższającymi wartość amortyzacji. Główne zwiększenia środków trwałych w analizowanym okresie wynikały z zakupu sprzętu serwerowego (10.539 tys. złotych) oraz z nakładów poniesionych na adaptacje i wyposażenie nowego studia telewizyjnego (łącznie 4.593 tys. złotych), a także na adaptacje pomieszczeń biurowych (2.164 tys. złotych).

Zmiana wartości firmy w porównaniu do końca roku 2015 wynika z prowizorycznego rozliczenia nabycia udziałów i rozpoznanie nowej wartości firmy na akwizycjach TotalMoney.pl Sp. z o.o. (8.820 tys. złotych), Nocowanie.pl Sp. z o.o. (16.793 tys. złotych) oraz Netwizor Sp. z o.o. (2.272 tys. złotych), a także z ostatecznego rozliczenia nabycia udziałów w Enovatis S.A. oraz Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. i wzrostu wartości firmy powstałej na tych przejęciach o odpowiednio 1.284 tys. złotych oraz 46 tys. złotych.

W analizowanym okresie Grupa odnotowała istotny wzrost pozostałych aktywów niematerialnych, który był spowodowany głównie rozpoznanie w skonsolidowanym bilansie Grupy koncesji na nadawanie telewizji naziemnej w Multiplexie 8 o wartości początkowej 13.545 tys. złotych oraz ujawnieniem w bilansie Grupy aktywów niematerialnych przejętych w związku z akwizycjami. W efekcie nabycia TotalMoney.pl Sp. z o.o. Grupa rozpoznała aktywa niematerialne o wartości początkowej oszacowanej na poziomie 4.437 tys. złotych (w tym głównie relacje z klientami wycenione na poziomie 2.631 tys. złotych oraz znak towarowy o wartości 1.588 tys. złotych). Akwizycja spółki Nocowanie.pl Sp. z o.o. powiększyła aktywa niematerialne Grupy o 9.940 tys. złotych (w tym relacje z klientami wycenione na poziomie 6.108 tys. złotych oraz znak towarowy o wartości 3.832 tys. złotych). Przejęte w ramach akwizycji spółki Netwizor Sp. z o.o. aktywa niematerialne zostały wycenione łącznie na 307 tys. złotych (w tym relacje z klientami o wartości 204 tys. złotych i znak towarowy o wartości 103 tys. złotych). W trakcie roku 2016 Grupa poniosła również istotne nakłady na skapitalizowane projekty rozwojowe (14.848 tys. złotych).

W związku z uruchomieniem Telewizji WP, w analizowanym okresie Grupa nabyła aktywa programowe o łącznej wartości netto na dzień bilansowy wynoszącej 5.358 tys. złotych. Aktywa programowe obejmują nabyte licencje do nadawania filmów, seriali, programów telewizyjnych oraz produkcje własne o przewidywanym okresie ich emisji dłuższym niż rok.

W dniu 21 grudnia 2016 roku w ramach rozliczenia transakcji sprzedaży udziałów w WP Shopping Sp. z o.o., Grupa Wirtualna Polska S.A. nabyła 2.941.176 szt. akcji na okaziciela spółki Fachowcy Ventures S.A. która jest notowana na New Connect. Na 31 grudnia 2016 roku giełdowy kurs akcji tej spółki wyniósł 0,84 złotego za akcje. Wycena udziałów w tej spółce, zgodna z ich kursem giełdowym na datę bilansową wyniosła 2.470 tys. złotych i została wykazana w bilansie w pozostałych aktywach długoterminowych.

Aktywa obrotowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	65 944	53,9%	53 782	48,2%	12 162	22,6%
Należności handlowe barterowe	724	0,6%	835	0,7%	(111)	(13,3%)
Należności publicznoprawne	5 585	4,6%	4 799	4,3%	786	16,4%
Pozostałe aktywa obrotowe	5 051	4,1%	3 307	3,0%	1 744	52,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 150	36,9%	48 961	43,8%	(3 811)	(7,8%)
Aktywa obrotowe	122 454	100,0%	111 684	100,0%	10 770	9,6%

Wzrost wartości aktywów obrotowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu należności handlowych gotówkowych netto, spowodowanego w głównej mierze wzrostem przychodów ze sprzedaży. Nabyte w trakcie roku spółki wniosły łącznie 1.169 tys. złotych należności handlowych oraz pozostałych należności.

Należności handlowe barterowe oraz należności publiczno-prawne nie odnotowały istotnych zmian w stosunku do wartości z końca poprzedniego roku obrotowego.

Wzrost wartości pozostałych aktywów obrotowych spowodowany był przede wszystkim podpisaniem w grudniu 2016 roku przez spółkę WP1 Sp. z o.o. umowy na dostęp do Multiplexu MUX8. Umowa ta przewiduje różne poziomy rabatów w całym okresie obowiązywania, w związku z czym rozliczana jest stawką efektywną z wykorzystaniem rozliczeń międzyokresowych.

W analizowanym okresie saldo środków pieniężnych Grupy spadło o 3.811 tys. złotych. Szczegółowa analiza zmian wartości środków pieniężnych zostanie przedstawiona w kolejnej części raportu dotyczącej analizy rachunku przepływów pieniężnych.

Zobowiązania długoterminowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	174 572	52,9%	192 682	65,7%	(18 110)	(9,4%)
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsiębiorstw	6 075	1,8%	11 582	3,9%	(5 507)	(47,5%)
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	522	0,2%	1 322	0,5%	(800)	(60,5%)
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	125 890	38,1%	62 762	21,4%	63 128	100,6%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	11 201	3,4%	-	0,0%	11 201	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 993	3,3%	23 884	8,1%	(12 891)	(54,0%)
Przychody przyszłych okresów	879	0,3%	1 194	0,4%	(315)	-
Zobowiązania długoterminowe	330 132	100,0%	293 426	100,0%	36 706	12,5%

Zobowiązania długoterminowe zwiększyły swoją wartość głównie w efekcie wzrostu wyceny opcji na wykup udziałów niedających kontroli w Domodi Sp. z o.o. oraz rozpoznaniem zobowiązania z tytułu opcji na wykup udziałów niedających kontroli w Nocowanie.pl Sp. z o.o.

W dniu 7 czerwca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska S.A. podpisała umowę nabycia 75% udziałów Nocowanie.pl Sp. z o.o. Dodatkowo po zakończeniu lat obrotowych 2018 i 2019 Grupa będzie miała prawo zakupu a udziałowiec mniejszościowy prawo sprzedaży każdorazowo połowy udziałów mniejszościowych. Wartość zdyskontowana ceny realizacji tych opcji na 31 grudnia 2016 roku wynosi 11.906 tys. złotych.

Grupa posiada pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce Domodi. Po zakończeniu roku 2017 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać kolejne 24,5% udziałów spółki Domodi Sp. z o.o. po cenie ustalonej w oparciu o wyniki finansowe za rok 2017. Po zakończeniu roku 2019 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy

udziałowiec sprzedać pozostałe 24,5% udziałów spółki Domodi Sp. z o.o. po cenie ustalonej w oparciu o wyniki roku 2019 lub rynkową wartość udziałów spółki.

Od czasu zakupu pakietu kontrolnego 51% udziałów, wyniki operacyjne i finansowe, w tym w szczególności przychody i zysk operacyjny EBITDA spółki, notują dynamiczny wzrost. Wyniki te okazały się istotnie lepsze od pierwotnie zakładanych w biznes planie sporządzonym na dzień transakcji, a także w jego aktualizacji przeprowadzonej w końcu 2015 roku. W związku z tym, ponownie istotnie wzrosła wartość przedmiotowej spółki. Ten pozytywny trend w wynikach spółki powoduje w konsekwencji także wzrost wartości udziałów pozostałych w rękach udziałowców mniejszościowych Domodi sp. z o.o. a zatem wzrost zobowiązania opcyjnego Grupy do wykupu tychże udziałów w przyszłości. Zgodnie z MSR 39 Grupa rozpoznaje wzrost długoterminowego zobowiązania opcyjnego w kosztach finansowych. Koszt ten ma charakter niegotówkowy i w związku z tym eliminowany jest w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Łączny wzrost zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli Domodi Sp. z o.o. w 2016 roku wyniósł 51,2 miliona złotych. Poza standardowym „odwróceniem dyskonta” (3,1 miliona złotych), wzrost wyceny zobowiązania opcyjnego w 2016 roku wynikał z dwóch powodów:

- (i) w czwartym kwartale 2016 roku, w związku faktem iż wyniki operacyjne Domodi Sp. z o.o. znacząco przekroczyły poziom założony w budżecie i aktualizacji prognoz przeprowadzonej pod koniec 2015 roku, będąc podstawą do oszacowania wartości zobowiązania opcyjnego, Zarząd uznał za konieczne zrewidowanie długoterminowych prognoz rozwoju tej spółki i w konsekwencji dokonał aktualizacji wyceny zobowiązania opcyjnego występującego w skonsolidowanym bilansie o 46,9 miliona złotych.
- (ii) częściowe, wcześniejsze rozliczenie wynagrodzenia warunkowego (earn-out) powstałego w związku z nabyciem udziałów Allani Sp. z o.o. spowodowało wzrost wartości zobowiązania opcyjnego o 1.261 tys. złotych. Struktura transakcji zakupu Allani zakłada, że nabycie tej spółki finansowane jest przez Grupę oraz przez dotychczasowych udziałowców mniejszościowych Domodi w proporcji do posiadanych udziałów tj. odpowiednio 51% i 49%. Obniżenie wartości zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia Allani w związku z jego wcześniejszą wypłatą skutkuje mniejszą partycypacją udziałowców mniejszościowych Domodi w tym wydatku, co w konsekwencji powoduje wzrost zobowiązania z tytułu opcji.

Istotną transakcją w trakcie roku było rozpoznanie długoterminowego zobowiązania z tytułu otrzymanej koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w Multipleksie 8. Otrzymana koncesja 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 dzień 31 grudnia 2016 roku, po dokonaniu spłaty pierwszej raty opłaty koncesyjnej, zobowiązanie Grupy szacowane wg. zasady zamortyzowanego kosztu wynosi łącznie 12.610 tys. złotych, z czego 11.201 tys. złotych ma charakter zobowiązania długoterminowego.

Spadek zobowiązań warunkowych w ramach połączenia przedsięwzięć spowodowany był przede wszystkim zawartym w czwartym kwartale roku 2016 porozumieniem dotyczącym wcześniejszego rozliczenia kwot earn-out wynikających z umowy nabycia udziałów w spółce NextWeb Media Sp. z o.o. Jednocześnie zobowiązanie z tytułu nabycia Allani Sp. z o.o. wzrosło w trakcie roku łącznie o 2.168 tys. złotych, a akwizycja spółki Netwizor Sp. z o.o. spowodowała rozpoznanie zobowiązania w wysokości 1.699 tys. złotych.

Spadek poziomu zobowiązania z tytułu podatku odroczonego spowodowany był przede wszystkim rozpoznanem aktywa na stracie podatkowej wynikającej z sprzedaży udziałów WP Shopping. W grudniu 2016 r. spółka zależna Grupa Wirtualna Polska S.A. sprzedała posiadane udziały w WP Shopping Sp. z o.o. na rzecz Nextfield Investments Limited i rozliczyła transakcję sprzedaży zgodnie z interpretacją podatkową. Strata podatkowa na sprzedaży udziałów w WP Shopping w jednostkowych księgach GWP wyniosła 377.652 tys. złotych. Spółka przygotowała szczegółowe prognozy podatkowe na kolejne lata, pokazujące szacowane dochody podatkowe, na bazie których Zarząd postanowił rozpoznać dodatkowe aktywo na stracie podatkowej w GWP w wysokości 54.996 tys. złotych. Szczegóły dotyczące tej transakcji zostały opisane w nocy 16 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Zobowiązania krótkoterminowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	39 202	34,6%	38 399	38,8%	803	2,09%
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	694	0,6%	954	1,0%	(260)	(27,25%)
Zobowiązania handlowe i pozostałe	40 380	35,6%	34 016	34,4%	6 364	18,71%
Zobowiązania publicznoprawne	4 821	4,3%	5 346	5,4%	(525)	(9,82%)
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 947	5,2%	3 565	3,6%	2 382	66,82%
Przychody przyszłych okresów	4 567	4,0%	2 943	3,0%	1 624	55,18%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	12 436	11,0%	1 593	1,6%	10 843	680,67%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 276	2,9%	2 891	2,9%	385	13,32%
Pozostałe rezerwy	1 511	1,3%	1 661	1,7%	(150)	(9,03%)
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsiębiorstw	-	0,0%	4 008	4,1%	(4 008)	(100,00%)
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsiębiorstw (inne niż earn-out)	-	0,0%	2 243	0,0%	(2 243)	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	505	0,4%	1 255	1,3%	(750)	(59,76%)
Zobowiązania krótkoterminowe	113 339	100,0%	98 874	100,0%	14 465	14,63%

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika przede wszystkim ze wzrostu o 6.364 tys. złotych zobowiązań handlowych gotówkowych, z czego ponad 1 milion złotych został wniesiony przez spółki nabyte w trakcie roku 2016.

W analizowanym okresie istotnie wzrosły również zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych, głównie w związku nakładami poniesionymi pod koniec 2016 roku na nabycie aktywów programowych oraz adaptację i wyposażenie studia telewizyjnego w związku z uruchomieniem Telewizji WP, a także z inwestycjami Grupy w zakup sprzętu serwerowego. Saldo tej pozycji zawiera także krótkoterminową część zobowiązania z tytułu koncesji telewizyjnej (1.409 tys. złotych) – temat zobowiązania z tytułu koncesji został szerzej opisany w części raportu dotyczącej zobowiązań długoterminowych.

Wzrost wartości przychodów przyszłych okresów wynika przede wszystkim z nabycia udziałów Nocowanie.pl Sp. z o.o. Na dzień bilansowy wartość tej pozycji w spółce wynosiła 2.030 tys. złotych i wynikała z przedpłat abonamentowych dokonanych przez klientów spółki, których wykorzystanie nastąpi w kolejnych okresach.

Ogólny wzrost zobowiązań krótkoterminowych obniżony został spłatą w styczniu 2016 roku zobowiązania w wysokości 2.243 tys. złotych wobec jednego ze sprzedających udziały w Allani Sp. z o.o., spłatą zobowiązania z tytułu earn-out za nabycie udziałów NextWeb Media, wzrostem krótkoterminowej części zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu (o 803 tys. złotych) oraz spadkiem zobowiązań publicznoprawnych (o 525 tys. złotych) a także zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (o 750 tys. złotych).

Kapitał własny

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	392 258	96,0%	341 903	95,6%	50 355	14,73%
Kapitał podstawowy	1 434	0,4%	1 413	0,4%	21	1,49%
Kapitał zapasowy	315 830	77,3%	310 453	86,8%	5 377	1,73%
Kapitał z aktualizacji wyceny	(839)	-0,2%	(1 844)	-0,5%	1 005	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	(38 310)	-9,4%	(28 506)	-8,0%	(9 804)	34,39%
Zyski zatrzymane	114 143	27,9%	60 387	16,9%	53 756	89,02%
Udziały niedające kontroli	16 467	4,0%	15 676	4,4%	791	5,05%
Kapitał własny	408 725	100,0%	357 579	100,0%	51 146	14,30%

W ciągu dwunastu miesięcy 2016 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej zwiększył się łącznie o 50.355 tys. złotych, a na wzrost ten składały się:

- 5.398 tys. złotych w związku z przyjęciem do depozytu papierów wartościowych, wprowadzeniem do obrotu oraz zapisaniem akcji na rachunkach uprawnionych akcji serii D i serii F objętych w ramach funkcjonującego w Grupie programu opcyjnego. 21 tys. złotych podwyższyło kapitał zakładowy, natomiast pozostała część przeznaczona została na kapitał zapasowy;
- 1.005 tys. złotych głównie tytułem ujęcia w pozostałych całkowitych dochodach wyceny instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne z tytułu odsetek od kredytu bankowego IRS (859 tys. złotych). Zyski aktuarialne z programu określonych świadczeń emerytalnych oraz wycena aktywa finansowego dostępnego do sprzedaży wyniosły łącznie 146 tys. złotych;
- 1.767 tys. złotych tytułem podwyższenia pozostałych kapitałów w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązującym programie motywacyjnym;
- Kapitał rezerwowy został pomniejszony o 11.571 tys. złotych w związku z rozpoznananiem zobowiązania z tytułu opcji do wykupu udziałów niedających kontroli w Nocowanie.pl Sp. z o.o.;
- 53.756 tys. złotych zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej za dwanaście miesięcy 2016 roku.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku udziały niedające kontroli zwiększyły swoją wartość o 791 tys. złotych. Zmiana ta wynikała głównie z rozpoznania udziałów niedających kontroli w Nocowanie.pl Sp. z o.o. w wysokości 1.721 tys. złotych oraz z przypisania tym udziałom odpowiedniej części zysku wypracowanego w okresie przez Domodi Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz dobreprogramy Sp. z o.o. w łącznej wysokości 92 tys. złotych, pomniejszonej o uchwaloną i wypłaconą dywidendę na rzecz udziałowców mniejszościowych za rok 2015, która wyniosła 1.022 tys. złotych.

3.5. OMÓWIENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY W 2016 ROKU

w tys. zł	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015
Przepływy netto z działalności operacyjnej	113 591	88 000
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(92 613)	(160 755)
Przepływy netto z działalności finansowej	(24 789)	90 568
Przepływy pieniężne netto razem	(3 811)	17 813

Cechą modelu biznesowego Grupy jest generowanie stabilnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej osiąganym dzięki wysokiej rentowności prowadzonej działalności. W ciągu dwunastu miesięcy 2016 roku EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 122.945 tys. złotych, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 113.591 tys. złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły w analizowanym okresie (92.613) tys. złotych, z czego (36.385) tys. złotych związane było z działalnością akwizycyjną Grupy i wynikało z zapłaty ceny za udziały w TotalMoney.pl Sp. z o.o., która (po pomniejszeniu o stan przejętych środków pieniężnych) wyniosła (12.433) tys. złotych, zapłaty ceny za udziały w Nocowanie.pl Sp. z o.o., która (po pomniejszeniu o stan przejętych środków pieniężnych) wyniosła (21.214) tys. złotych, a także zapłaty ceny za udziały w Netwior.pl Sp. z o.o., która (po pomniejszeniu o stan przejętych środków pieniężnych) wyniosła (495) tys. złotych oraz spłaty zobowiązania w wysokości (2.243) tys. złotych wobec jednego ze sprzedających udziały w Allani Sp. z o.o.

Ponadto, w analizowanym okresie Grupa dokonała spłaty całości zobowiązania warunkowego wynikającego z umowy nabycia udziałów w NextWeb Media Sp. z o.o. w kwocie (15.500) tys. złotych, a także spłaty części zobowiązania warunkowego wynikającego z umowy nabycia udziałów w Allani Sp. z o.o. w kwocie (3.277) tys. złotych oraz spłaty ostatniej części zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia przedsiębiorstwa Sportowefakty w wysokości (336) tys. złotych. W ciągu dwunastu miesięcy 2016 rok Grupa poniosła nakłady inwestycyjne (CAPEX) w łącznej wysokości (37.221) tys. złotych głównie na zakupy aktywów niematerialnych oraz środków trwałych.

Przepływy z działalności finansowej ukształtowały się w ciągu dwunastu miesięcy 2016 roku na poziomie (24.789) tys. złotych i wynikały głównie ze spłaty rat kapitałowych kredytów i pożyczek (łącznie 29.700 tys. złotych) oraz odsetek i prowizji bankowych w wysokości (11.035) tys. złotych. Jednocześnie Grupa wykorzystała transzę kredytu CAPEX w wysokości 12.000 tys. zł, przeznaczoną na zakup udziałów w jednostce zależnej Nocowanie.pl Sp. z o.o. Ujemne przepływy finansowe podwyższone zostały ponadto spłatą leasingu finansowego (430 tys. złotych) oraz wypłatą dywidendy na rzecz akcjonariuszy mniejszościowych w wysokości (1.022) tys. złotych. Ponadto, w przepływach finansowych analizowanego

okresu ujęte zostały 5.398 tys. złotych środków pieniężnych wpłaconych na poczet podwyższenia kapitału Grupy przez osoby objęte programem opcji pracowniczych.

3.6. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wskaźniki finansowe	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 [proforma]
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (tys. zł)	377 323	329 617
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (wzrost YoY)	14,5%	-
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2016 (dla celów porównawczych)	368 766	329 617
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2016 (wzrost YoY)	11,9%	-
Marża EBITDA skorygowana (do przychodów gotówkowych)	35%	35%
Marża brutto skorygowana (do przychodów gotówkowych)	19%	19%
Wskaźnik konwersji gotówki ((EBITDA - CAPEX)/EBITDA)*	70%	67%
Wskaźnik dźwigni finansowej (Dług Netto/Ebitda skorygowana LTM)	1,26	1,68

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

Główne wskaźniki finansowe analizowane przez Zarząd Grupy to przychody gotówkowe ze sprzedaży (z uwzględnieniem akwizycji bieżącego roku i bez nich) i ich dynamika, skorygowana marża EBITDA oraz skorygowana marża brutto. Przychody gotówkowe ze sprzedaży 2016 roku odnotowały 14,5% wzrost w stosunku do przychodów obliczonych na bazie danych finansowych pro forma za analogiczny okres roku poprzedniego. Natomiast, po wyeliminowaniu wpływu akwizycji 2016 roku na ten wskaźnik, porównywalny wzrost przychodów wyniósł 11,9%.

Wartości zarówno wskaźnika marży EBITDA skorygowana, jak i wskaźnika skorygowanej marży brutto za 12 miesięcy 2016 roku pozostały na poziomie zbliżonym do ich wartości obliczonych na bazie danych finansowych pro forma za analogiczny okres roku poprzedniego. Wskaźnik konwersji gotówki w 2016 roku uplasował się na wysokim poziomie 70%, co oznacza wzrost o 3pp. w stosunku do roku poprzedniego.

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

4. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH I SYTUACJI MAJĄTKOWEJ SPÓŁKI

Dane finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 i 2015 roku podlegały badaniu przez biegłego rewidenta, natomiast dane za okres 3 miesięcy nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego. Informacje przedstawione w poniższym zestawieniu powinny być czytane łącznie z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

4.1. WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO SPÓŁKI

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje jednostkowego sprawozdania z wyniku finansowego Spółki WPH za rok zakończony 31 grudnia 2016 i 2015 roku.

w tys. zł	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	7 163	5 257	1 906	36%
Dywidendy otrzymane	360	633	(273)	(43%)
Strata na działalności operacyjnej	(2 937)	(5 306)	2 369	(45%)
Przychody finansowe	12 177	11 720	457	4%
Koszty finansowe	(2 399)	(1 032)	(1 367)	132%
Zysk przed opodatkowaniem	6 841	5 382	1 459	27%
Zysk netto	4 609	4 376	233	5%

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

w tys. zł	Za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	428	1 371	(943)	(69%)
Strata na działalności operacyjnej	(2 687)	(907)	(1 780)	196%
Przychody finansowe	3 094	2 761	333	12%
Koszty finansowe	(1 085)	(489)	(596)	122%
Zysk/strata przed opodatkowaniem	(678)	1 365	(2 043)	(150%)
Zysk/strata netto	(1 279)	1 053	(2 332)	(221%)

Przychody ze sprzedaży usług wzrosły w okresie dwunastu miesięcy 2016 roku o 36% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży roku poprzedniego, przy czym w czwartym kwartale 2016 przychody odnotowały spadek o 69% co było efektem korekty wartości stanowiącej podstawę do kalkulacji ceny za usługę zarządzania. Na początku roku obrotowego Spółka ustaliła wstępnie stawkę za usługi zarządzania, która była fakturowana na inne podmioty z Grupy Kapitałowej. Stawka ta została obliczona na bazie budżetu i szacowanych kosztów zarządzania, powiększona następnie o marżę. Po zakończeniu roku, Spółka skorygowała przychody ze świadczenia swoich usług, na bazie kosztów faktycznie poniesionych na ich wyświadczenie, pozostawiając przy tym marżę na niezmiennym poziomie. W 2016 roku korekta tych przychodów, ujęta memoriałowo w wyniku czwartego kwartału, wyniosła 1.827 tys. złotych.

W roku 2016 strata z działalności operacyjnej była o 2.369 tys. złotych niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Do poprawy wyniku na działalności operacyjnej oprócz wzrostu przychodów ze sprzedaży przyczynił się spadek usług obcych o 3.701 tys. złotych. W analizowanym okresie Spółka odnotowała wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń o 2.103 tys. złotych oraz wzrost kosztów programu opcyjnego o 705 tys. złotych. Głównym zdarzeniem mającym wpływ na wysokość wygenerowanej straty na działalności operacyjnej w ubiegłym roku była przeprowadzona w maju 2015 roku pierwsza oferta publiczna akcji Spółki i koszty z nią związane, które wyniosły w 2015 roku ponad 3 miliony złotych.

W 2016 roku wzrosły także koszty finansowe Spółki, które w całości związane były z odwróceniem dyskonta od zobowiązań warunkowych z tytułu nabycia udziałów NextWeb Media Sp. z o.o.

4.2. SYTUACJA MAJĄTKOWA SPÓŁKI

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

w tys. zł	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	484 211	100%	466 306	96%	17 905	4%
Aktywa obrotowe	2 084	0%	19 668	4%	(17 584)	(89%)
Zobowiązania długoterminowe	3 449	1%	11 998	2%	(8 549)	(71%)
Zobowiązania krótkoterminowe	1 901	0%	4 803	1%	(2 902)	(60%)
Kapitał własny	480 945	99%	469 173	97%	11 772	3%

W stosunku do końca 2015 roku głównymi wydarzeniami wpływającymi na bilans Spółki było udzielenie pożyczek spółkom z Grupy Kapitałowej, wcześniejsza spłata zobowiązania warunkowego wynikającego z umowy nabycia udziałów NextWeb Media Sp. z o.o. oraz podwyższenie kapitału zakładowego. Wpływ tych zdarzeń na poszczególne składowe bilansu omówiony został w ramach analizy tych pozycji.

Jednostkowe aktywa trwałe

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

w tys. zł	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Zmiana	Zmiana %
Pozostałe aktywa niematerialne	46	0%	59	0%	(13)	(22%)
Udziały i akcje	203 230	42%	203 123	44%	107	0%
Udzielone pożyczki	280 935	58%	263 124	56%	17 811	7%
Aktywa trwałe	484 211	100%	466 306	100%	17 905	4%

Najbardziej istotny wpływ na wzrost wartości aktywów trwałych Spółki miały pożyczki udzielone w 2016 roku podmiotom zależnym oraz odsetki naliczone z ich tytułu. Jednostki zależne WP1 Sp. z o.o. o oraz Grupa Wirtualna Polska S.A. wykorzystwały kolejne transze finansowania w łącznej kwocie 18.109 tys. złotych. Jednocześnie, Spółka otrzymała środki z tytułu spłaty części kapitałowej (4.500 tys. złotych) oraz odsetkowej (6.591 tys. złotych) udzielonych pożyczek.

Ponadto, w roku zakończonym 31 grudnia 2016 wartość posiadanych udziałów w Grupa Wirtualna Polska S.A. oraz http Sp. z o.o. została podwyższona o łączną kwotę 107 tys. złotych w związku z rozliczeniem programu płatności opartych na akcjach.

Jednostkowe aktywa obrotowe

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

w tys. zł	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Zmiana	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	800	38%	716	4%	84	12%
Należności publiczno-prawne	-	0%	798	4%	(798)	(100%)
Pozostałe aktywa obrotowe	11	1%	10	0%	1	10%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 273	61%	18 144	92%	(16 871)	(93%)
Aktywa obrotowe	2 084	100%	19 668	100%	(17 584)	(89%)

Spadek wartości aktywów obrotowych spowodowany był w głównej mierze spadkiem salda środków pieniężnych w związku z wcześniejszą spłatą zobowiązania warunkowego wynikającego z umowy nabycia udziałów NextWeb Media Sp. z o.o. Szczegółowa analiza zmian wartości środków pieniężnych zostanie przedstawiona w kolejnej części raportu dotyczącej analizy rachunku przepływów pieniężnych.

W analizowanym okresie poziom należności handlowych oraz pozostałych aktywów obrotowych pozostał niezmienny. Istotny spadek odnotowały natomiast należności publiczno-prawne z tytułu VAT, ponieważ w 2016 roku Spółka rozliczyła swoją wcześniejszą nadpłatę.

Jednostkowe zobowiązania długoterminowe

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

w tys. zł	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Zmiana	Zmiana %
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia warunkowego	-	0%	9 373	78%	(9 373)	(100%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 449	100%	2 625	22%	824	31%
Zobowiązania długoterminowe	3 449	100%	11 998	100%	(8 549)	(71%)

Spadek zobowiązań długoterminowych wynika w głównej mierze z wcześniejszej spłaty zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia udziałów w NextWeb Media Sp. z o.o. Łączna kwota spłaty wyniosła 15.500 tys. złotych.

Spadek zobowiązań długoterminowych został częściowo ograniczony przez rosnącą rezerwę na odroczonego podatek dochodowy. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie spółki w kwocie netto. Wzrost wartości rezerwy na podatek odroczonego wynika w głównej mierze ze wzrostu zarachowanych należnych, lecz niezapłaconych odsetek od pożyczek, a także z rozliczenia w 2016 roku aktywa zawiązanego na stracie podatkowej o wartości 1.332 tys. złotych.

Jednostkowe zobowiązania krótkoterminowe

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

w tys. zł	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Zmiana	Zmiana %
Zobowiązania handlowe gotówkowe	284	15%	256	5%	28	11%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia warunkowego	-	0%	3 728	78%	(3 728)	(100%)
Zobowiązania publicznoprawne	277	15%	131	3%	146	111%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	932	48%	550	11%	382	69%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	17	1%	17	0%	-	0%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	391	21%	121	3%	270	223%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 901	100%	4 803	100%	(2 902)	(60%)

Spadek zobowiązań krótkoterminowych wynika w głównie z wcześniejszej spłaty zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia udziałów w NextWeb Media Sp. z o.o. Nieznaczny wzrost odnotowały natomiast zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz zobowiązania publicznoprawne.

Jednostkowy kapitał własny

w tys. zł	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Zmiana	Zmiana %
Kapitał podstawowy	1 434	0%	1 413	0%	21	1%
Kapitał zapasowy	315 830	66%	310 454	66%	5 376	2%
Pozostałe kapitały rezerwowe	5 113	1%	3 347	1%	1 766	53%
Zyski zatrzymane	158 568	33%	153 959	33%	4 609	3%
Kapitał własny	480 945	100%	469 173	100%	11 772	3%

W ciągu dwunastu miesięcy 2016 roku kapitał własny Spółki zwiększył się łącznie o 11.772 tys. złotych, a na wzrost ten składały się:

- 5.398 tys. złotych tytułem podwyższenia kapitału własnego spółki w związku z emisją akcji serii D i F, z czego 21 tys. złotych podwyższyło kapitał zakładowy, a pozostała część przeznaczona została na kapitał zapasowy,
- 1.766 tys. złotych tytułem podwyższenia pozostałych kapitałów rezerwowych w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązującym programie motywacyjnym,
- 4.609 tys. złotych zysku netto za dwanaście miesięcy 2016 roku.

4.3. OMÓWIENIE JEDNOSTKOWYCH PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI W 2016 ROKU

w tys. zł	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Zmiana	Zmiana %
Przeplýwy netto z działalności operacyjnej	(1 493)	(9 365)	7 872	(84%)
Przeplýwy netto z działalności inwestycyjnej	(20 870)	(82 443)	61 573	(75%)
Przeplýwy netto z działalności finansowej	5 492	109 438	(103 946)	(95%)
Przeplýwy pieniężne netto razem	(16 871)	17 630	(34 501)	(196%)

Przeplýwy pieniężne z działalności operacyjnej w 2016 roku były ujemne i wyniosły (1.493) tys. złotych.

Przeplýwy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły w analizowanym okresie (20.870) tys. złotych, z czego (13.609) tys. związane z było z pożyczkami udzielonymi spółkom zależnym oraz spłatą kapitałowej części tych pożyczek. Ponadto, Spółka wykazała w przepływach inwestycyjnych (15.500) tys. złotych z tytułu wcześniejszej spłaty zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia udziałów w NextWeb Media Sp. z o.o. Dodatni wpływ na przepływy z działalności inwestycyjnej miały natomiast otrzymane spłaty odsetek od udzielonych pożyczek w wysokości 6.591 tys. złotych, otrzymana zapłata z tytułu świadczonej przez Spółkę gwarancji kredytu wobec jednostki zależnej Grupa Wirtualna Polska S.A. w kwocie 1.289 tys. złotych, a także 360 tys. złotych otrzymanej dywidendy.

Przeplýwy z działalności finansowej w 2016 roku ukształtowały się na poziomie 5.492 tys. złotych i dotyczyły głównie otrzymanych przez Wirtualna Polska Holding S.A. środków z tytułu podwyższenia kapitału w wysokości 5.398 tys. złotych w efekcie realizacji programu opcyjnego.

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

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

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

5.1. 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 Enovatis SA. Natomiast w roku 2016 skład Grupy rozszerzył się o TotalMoney.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz Netwizor Sp. z o.o. Wymienione powyżej akwizycje miały znaczący wpływ na wzrost przychodów oraz poziomu EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

5.2. 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.

5.3. 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 Enovatis S.A. (50 milionów złotych) oraz części ceny nabycia udziałów w Nocowanie.pl Sp. z o.o. (12 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 Grupa Wirtualna S.A. o.o. 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 32,8 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 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 212,9 miliona złotych.

W ciągu dwunastu miesięcy 2016 koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 10.963 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie, w części kredytu nie objętej instrumentami zabezpieczającymi, zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 31 grudnia 2016 roku wynosiła 1,71%.

5.4. ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W analizowanym okresie miały miejsce dwa zdarzenia, które istotnie wpłynęły na jednostkowe wyniki finansowe i operacyjne Spółki.

Pierwszym z nich było utworzenie Drugiego Planu Motywacyjnego (płatności oparte na akcjach) oraz modyfikacja warunków obowiązującego od 2014 roku Pierwszego Planu Motywacyjnego, co zostało szerzej opisane w nocie 14 jednostkowego sprawozdania finansowego Wirtualna Polska Holding S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2016.

Drugim czynnikiem mającym istotny wpływ na działalność i jednostkowe wyniki finansowe spółki była zwiększona skala finansowania przez Spółkę podmiotów z Grupy. W trakcie 2016 roku Grupa Wirtualna Polska S.A. wykorzystwała kolejną transzę pożyczki w wysokości 9 959 tys. złotych, którą przeznaczyła na działalność akwizycyjną (nabycie udziałów w Totalmoney.pl Sp. z o.o.) oraz dokonała spłaty 4 500 tys. złotych części kapitałowej oraz 6 000 tys. złotych odsetek. Ponadto, w 2016 roku Spółka podpisała aneksy do umowy pożyczki zawartej z jednostką zależną WP1 Sp. z o.o. zwiększające dostępny limit pożyczki do kwoty 20 mln złotych, z którego w trakcie 2016 roku spółka WP1 Sp. z o.o. wykorzystwała kolejne transze pożyczki w łącznej wysokości 8 150 tys. złotych.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

Spółka, jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej, której główna działalność operacyjna to działalność holdingu finansowego warunkuje swoje wyniki wynikami spółek od niej zależnych.

Na działalność Grupy będą wpływać, 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.

6.1. 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.

6.2. 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.

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

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

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

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

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

6.4. AKTYWNA DZIAŁALNOŚĆ AKWIZYCYJNA

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

6.5. ROZPOCZĘCIE DZIAŁALNOŚCI NA RYNKU REKLAMY TELEWIZYJNEJ

W związku z otrzymaną koncesją na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w Multipleksie 8, Grupa rozpoczęła w grudniu 2016 roku działalność w segmencie rynku reklamy telewizyjnej. Działalność ta będzie miała istotny wpływ zarówno na generowane przez Grupę przychody gotówkowe, jak i na ponoszone w kolejnych okresach koszty, w tym m.in. koszty wynikające z wykorzystywania aktywów programowych oraz opłat ponoszonych w związku z emisją programu (m.in. na podstawie umowy zawartej z EmiTel Sp. z o.o. opisanej szerzej w punkcie 7.4. niniejszego raportu). Przychody reklamowe pozyskiwane są za pośrednictwem brokera reklamowego, jakim jest TVN Media. Na budowę biblioteki aktywów programowych Grupa przeznaczyła w 2016 roku 5,4 mln złotych.

7. ISTOTNE UMOWY I ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W 2016 ROKU

7.1. NABYCIE UDZIAŁÓW W SPÓŁCE TOTALMONEY.PL SP. Z O.O.

W dniu 16 marca 2016 roku 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.

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

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

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

7.2. NABYCIE UDZIAŁÓW W SPÓŁCE NOCOWANIE.PL SP. Z O.O.

W dniu 7 marca 2016 roku 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.

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

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

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

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

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

7.3. NABYCIE UDZIAŁÓW W SPÓŁCE NETWIZOR SP. Z O.O.

W dniu 13 grudnia 2016 roku Grupa Wirtualna Polska S.A. podpisała 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.

Netwizor Sp. z o.o. prowadzi działalność związaną z wydawaniem, prowadzeniem oraz administrowaniem internetowymi serwisami związanymi z rozpowszechnianiem i rozprowadzaniem, w tym z reemisją jako operator IPTV, kanałów telewizyjnych w Internecie oraz vod dla klientów końcowych, między innymi pod marką Videostar. Netwizor został wpisany pod numerem 729 do Księgi Rejestrowej Programów Rozprowadzanych prowadzonej przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji.

Cena zakupu za 100 proc. udziałów w Netwizor Sp. z o.o. wyniosła 549 tysięcy złotych. Ponadto struktura transakcji przewiduje trzy płatności warunkowe.

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

7.4. START DZIAŁANOŚCI TELEWIZJI WP

2 grudnia 2016 r. na ósmym multipleksie naziemnej telewizji cyfrowej (MUX-8) został po raz pierwszy uruchomiony kanał telewizyjny Telewizja WP. Inwestycja ta ma na celu stworzenie nowego interaktywnego medium – kanału łączącego internet z telewizją. Grupa konsekwentnie inwestuje we własne treści video m.in. poprzez budowę własnego studia telewizyjnego. Treści te dzięki uruchomieniu kanału telewizyjnego zyskują szerszy zasięg i są dostępne dla większego grona odbiorców.

W ramówce nowego kanału znalazły się produkcje własne, m.in. codzienne programy informacyjne oraz poranne pasma publicystyczne i lifestylowe, a także zagraniczne seriale, telenowele i filmy. Kanał jest dodatkowo emitowany na stronie głównej WP. Na stronie głównej WP została również uruchomiona bezpłatna kolekcja VOD zawierająca część pozycji ramówkowych Telewizji WP. Na budowę biblioteki aktywów programowych Grupa przeznaczyła w 2016 roku kwotę 5,4 mln złotych.

Grupa planuje w roku 2017 osiągnąć udział w rynku na poziomie 0,5-0,6%, a w kolejnych dwóch latach udział ten ma wzrosnąć do poziomu odpowiednio 1-1,1% i 1,2-1,4%, co przełoży się na zwiększone wpływy ze sprzedaży reklam.

Kanał Telewizji WP jest nadawany w naziemnej telewizji cyfrowej (MUX-8) oraz w wybranych sieciach kablowych, na podstawie koncesji udzielonej przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego o charakterze uniwersalnym z dnia 15 stycznia 2016 roku. Koncesja została przyznana na okres 10 lat, tj. do dnia 13 stycznia 2026 roku.

W celu rozpoczęcia działalności telewizyjnej, w dniu 27 października 2016 roku spółka zależna WP 1 oraz EmiTel Sp. z o.o. podpisały umowę o zapewnienie dostępu do multipleksu MUX8. Przedmiotem umowy jest m.in. umieszczenie przez EmiTel, rozpowszechnianie lub rozprowadzanie programu telewizyjnego w multipleksie MUX8, zapewnienie dostępu do MUX8 na warunkach równych i niedyskryminujących oraz zapewnienie nieprzerwanej cyfrowej transmisji sygnału. Umowa weszła w życie 1 grudnia 2016 r. i została zawarta na okres obowiązywania otrzymanej od KRRiT koncesji. Łączny szacowany koszt wynikający z umowy w przewidywanym okresie jej obowiązywania wyniesie 62,7 mln złotych, w tym 4 mln złotych tytułem zwrotu opłat publicznoprawnych za wykorzystanie częstotliwości. Średnioroczna wartość umowy to ok. 7 mln złotych.

Grupa zdecydowała, że odpowiedzialność za pozyskiwanie przekazów handlowych zostanie powierzona spółce TVN Media Sp. z o.o., z którą w dniu 24 listopada 2016 r. podpisana została umowa, na mocy której Grupa powierza jej na zasadzie wyłączności prowadzenie negocjacji, zawieranie umów o emisję reklam, ogłoszeń wyborczych, politycznych i społecznych, a także umów o sponsorowanie i wniesienie wkładu w finansowanie audycji rozpowszechnianych w programie telewizyjnym WP. Przychody Grupy stanowią kwoty należne osiągnięte w związku z realizacją umowy pomniejszone o wynagrodzenie prowizyjne należne TVN Media. Wartość przedmiotu umowy uzależniona jest m.in. od osiągnięcia przez Grupę określonych wyników programowych oraz ogólnej kondycji rynku reklamy w kraju. Umowa została zawarta na czas określony do 31 grudnia 2019 roku.

7.5. SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW W SPÓŁCE WP SHOPPING SP. Z O.O.

W grudniu 2016 roku Grupa Wirtualna Polska S.A. oraz Money.pl Sp. z o.o. sprzedały posiadane udziały w WP Shopping Sp. z o.o. na rzecz Nextfield Investments Limited. Przychód podatkowy z tytułu sprzedaży udziałów wyniósł łącznie 2.950 tys. złotych, z czego na GWP przypadł przychód w wysokości 2.666 tys. złotych.

Umowa sprzedaży jest istotna dla Grupy ponieważ na transakcji tej Grupa poniosła istotną stratę podatkową, w związku z którą w 2016 roku utworzyła dodatkowe aktywo na odroczony podatek dochodowy o wartości 54.996 tys. złotych. Szczegóły dotyczące tej transakcji zostały przedstawione w nocie 16 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016.

7.6. WCZEŚNIEJSZA SPŁATA ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWEGO Z TYTUŁU NABYCIA UDZIAŁÓW W NEXTWEB MEDIA SP. Z O.O.

W dniu 25 listopada 2016 roku Wirtualna Polska Holding S.A. zawarła z NextWeb Holdings S.a.r.l. z porozumienie dotyczące wcześniejszego rozliczenia kwoty zobowiązań warunkowych, wynikających z umowy z dnia 3 czerwca 2015 r. dotyczącej sprzedaży udziałów w spółce NextWeb Media Sp. z o.o.

Tym samym, strony dokonały na mocy tego porozumienia ostatecznego rozliczenia sprzedaży udziałów oraz wzajemnie zrzekły się wszelkich roszczeń powstałych w związku z realizacją umowy sprzedaży udziałów, jak również ustaliły, iż z chwilą dokonania zapłaty kwot wskazanych w porozumieniu wygasają postanowienia te same umowy odnoszące się do rozliczeń stron.

7.7. ZAWARCIE ANEKSU DO UMOWY KREDYTU

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

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

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

8. CZYNNIKI RYZYKA ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka, jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej, której główna działalność operacyjna to działalność holdingu finansowego narażona jest na te same ryzyka, na które narażone są inne spółki w ramach jej Grupy Kapitałowej.

8.1. RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM

Dynamika rozwoju internetu, rynku reklamy internetowej i handlu elektronicznego w przyszłości

Sukces Grupy jest uzależniony od rozwoju usług i technologii, a także od liczby użytkowników internetu, co z kolei determinuje rozwój rynku reklamy online i handlu elektronicznego. Rozwój internetu jest uzależniony przede wszystkim od rozwoju infrastruktury internetowej oraz od zmian technologicznych. W 2016 r. w Polsce dostęp do internetu miało 80,4 % gospodarstw domowych (w stosunku do 2015 r. nastąpił w tym zakresie wzrost o 2,5 p.p.) oraz 93,7% przedsiębiorstw (źródło: Społeczeństwo Informacyjne 2016 – GUS). Z roku na rok wzrasta także odsetek gospodarstw domowych korzystających z internetu przez szerokopasmowe łącza internetowe. Niemniej jednak obecny stan rozwoju infrastruktury szerokopasmowej, a także poziom jej wykorzystywania jest relatywnie niski w porównaniu z większością krajów Unii Europejskiej. Ponadto w ostatnich latach obserwuje się również zmianę sposobu dostępu do internetu, co również może mieć istotny wpływ na dynamikę rozwoju rynków, na których działa Grupa. W dobie szybkiego rozwoju technologicznego z każdym rokiem wzrasta liczba gospodarstw domowych i przedsiębiorstw korzystających z połączeń internetowych przy użyciu technologii mobilnej. Tym samym zarówno zmiany tendencji w sposobie użytkowania internetu, jak i wzrost prędkości połączeń mogą wpływać na dynamikę rozwoju poszczególnych segmentów rynku reklamy internetowej i handlu elektronicznego.

Mimo prognoz, że internet w Polsce będzie się w dalszym ciągu rozwijał, jego obecna dynamika rozwoju może się istotnie zmniejszyć w kolejnych latach. Na dzień niniejszego raportu stopień penetracji internetu w Polsce jest bowiem stosunkowo wysoki, dodatkowo z roku na rok zwiększa się on, co ogranicza sukcesywnie potencjał rozwoju rynku internetowego. Zahamowanie dynamiki rozwoju internetu w przyszłości może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Grupy i realizację jej strategii.

Rozwój rynku reklamy internetowej i rynku handlu elektronicznego jest również uzależniony od czynników innych niż rozwój internetu, w szczególności od upowszechniania się zakupów internetowych czy od skuteczności reklamy internetowej, co przekłada się na zainteresowanie i popyt na tę formę reklamy.

Sytuacja makroekonomiczna

Grupa prowadzi działalność w Polsce w sektorze gospodarki, który jest skorelowany ze wzrostem gospodarczym i sytuacją makroekonomiczną w kraju, a długoterminowe wahania obserwowane w całej gospodarce, zwłaszcza w zakresie handlu mogą wywierać na Grupę znaczący wpływ. W związku z tym, Grupa jest narażona na ryzyka związane z wpływem koniunktury gospodarczej na sytuację finansową klientów. Tym samym na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne kształtujące sytuację na rynku polskim, na którą z kolei w znacznym zakresie wpływa sytuacja ekonomiczna regionu, Unii Europejskiej oraz gospodarki światowej. Zmiany takich czynników makroekonomicznych jak m.in. dynamika PKB, stopy bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, poziom konsumpcji czy wysokość stóp procentowych, które pozostają poza kontrolą Grupy, wpływają na siłę nabywczą klientów Grupy oraz konsumentów jej produktów i usług, jak również na skłonność do wydatków konsumpcyjnych czy oszczędzania, kształtując przez to wysokość budżetów reklamowych klientów Grupy, a tym samym popyt na produkty i usługi Grupy, zwłaszcza reklamę online. Niespodziewane zmiany sytuacji gospodarczej lub długotrwała dekonunktura mogą pogorszyć również zdolność klientów Grupy, jej podwykonawców i dostawców do wywiązywania się z ich zobowiązań względem Grupy, skutkować ich niewypłacalnością lub upadłością, a także powodować na ograniczenie sprzedaży określonych produktów i usług Grupy, w szczególności różnych form reklamy online.

Konkurencja na polskim rynku reklamy

Zarówno na świecie, jak i w Polsce rynek reklamy internetowej i rynek e-commerce charakteryzują się wysoką konkurencyjnością. Bezpośrednimi konkurentami Grupy są podmioty, do których należą krajowe portale i serwisy internetowe, w tym w szczególności Grupa Onet.pl, Grupa Interia.pl i Grupa Gazeta.pl. Ponadto Grupa konkuruje z podmiotami oferującymi różne usługi internetowe (np. z Google, Facebook, Twitter), w tym w szczególności w zakresie dostawy usług poczty elektronicznej (np. Yahoo!, Gmail, Hotmail, AOL). Ponadto konkurencją dla Grupy, choć nie

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

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

8.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY

Kluczowi klienci

Znacząca część przychodów Grupy pochodzi od względnie stałej liczby kluczowych klientów, wśród których istotną rolę pełnią domy mediowe. Grupa zawiera ze swoimi klientami umowy o współpracę w zakresie prowadzenia kampanii reklamowych lub tak jak w przypadku domów mediowych współpracuje z nimi na podstawie zleceń udzielanych w związku z porozumieniem o współpracy w zakresie świadczeń reklamowych.

Istnieje ryzyko, że klienci Grupy mogą w każdej chwili podjąć decyzję o zaprzestaniu współpracy z Grupą w zakresie kampanii reklamowych oraz nawiązać współpracę z konkurentami Grupy. Tym samym utrata głównych, bezpośrednich klientów Grupy, a także pogorszenie relacji z tymi klientami, mogą przyczynić się do znacznego zmniejszenia obrotów realizowanych na podstawie ich zleceń lub za ich pośrednictwem. Ponadto Grupa jest narażona na ryzyko związane z niewywiązywaniem się przez jej kluczowych klientów z zobowiązań umownych, w szczególności na opóźnienia w płatnościach lub na ich nieterminowość w związku z rozliczeniem sprzedawanej powierzchni reklamowej, a także na ryzyko związane z sytuacją finansową tych podmiotów.

Ryzyko spadku liczby użytkowników poczty elektronicznej Grupy

Grupa oferuje swoim użytkownikom możliwość korzystania z bezpłatnej poczty elektronicznej. Grupa posiada jedną z największych w Polsce baz użytkowników poczty elektronicznej. Zgodnie z ostatnim dostępnym badaniem Gemius/ PBI według stanu na styczeń 2017 roku liczba realnych użytkowników poczty elektronicznej Grupy wynosiła 10,0 mln. Mailing reklamowy, a także inne formy reklamy kierowane do użytkowników poczty elektronicznej stanowią stabilne i istotne źródło przychodów Grupy. Ponadto szeroka baza użytkowników poczty elektronicznej stanowi dla Grupy istotną bazę danych, której aktywne wykorzystanie jest jednym z elementów strategii Grupy. Spadek liczby użytkowników poczty elektronicznej Grupy może mieć negatywny wpływ na poziom przychodów Grupy, a także na zdolność Grupy do pozyskiwania informacji o użytkownikach internetu.

Ryzyka związane z zewnętrznym finansowaniem

Grupa korzysta z finansowania dłużnego udzielonego przez banki w formie kredytów. W związku z tym Grupa podlega typowym ryzykom związanym z takim finansowaniem. Naruszenie warunków finansowania, w tym terminu spłaty rat kredytu, określonych parametrów lub innego zobowiązania przewidzianego w dokumentacji finansowania udzielonego Grupie może skutkować negatywną zmianą warunków udzielonego finansowania, a w przypadku niezyskania od podmiotów finansujących odpowiedniego zwolnienia z jego przestrzegania może skutkować odmową przez strony finansujące dalszego finansowania i żądania jego natychmiastowej spłaty. Ponadto, Grupa może nie mieć możliwości odnowienia, spłaty lub refinansowania zadłużenia w terminie jego zapadalności. Nie można również zapewnić, że warunki odnowienia lub refinansowania będą zbliżone do warunków pierwotnego finansowania, co może spowodować wzrost kosztów obsługi tych zobowiązań.

Ryzyko utraty pozycji w rankingach z badania Megapanel PBI/Gemius lub innych

Bieżąca działalność operacyjna Grupy podlega różnym badaniom, przede wszystkim zaś badaniu internetu – Megapanel PBI/Gemius, służącemu zbieraniu informacji na temat polskiej społeczności internetowej, określaniu profilu użytkowników internetu i intensywności korzystania z sieci internetowej, a także tworzeniu rankingu najbardziej popularnych stron www i programów internetowych. Wyniki badania umożliwiają porównywanie popularności witryn i aplikacji internetowych oraz szacowanie ich potencjału reklamowego przy pomocy precyzyjnie zdefiniowanych wskaźników. Tym samym badanie to jest zarówno narzędziem wykorzystywanym przez Grupę do podejmowania bieżących lub długoterminowych działań mających na celu zwiększenie skuteczności jej reklam, jak i stanowi źródło informacji dla potencjalnych reklamodawców o efektywności działań reklamowych Grupy. Istnieje ryzyko, że zmiana pozycji Grupy, zwłaszcza zaś utrata obecnej pozycji w rankingu z badania Megapanel PBI/Gemius lub w innym, może mieć istotny wpływ na działalność Grupy. Utrata pozycji w rankingu lub rankingach może być spowodowana zarówno działaniami lub zaniechaniami Grupy, działaniami podejmowanymi przez podmioty konkurujące z Grupą na rynku reklamy internetowej, jak i zmianą metodologii badania, w tym wskutek zmiany podmiotu przeprowadzającego badanie.

Ryzyko wynikające z rozwoju systemu zakupu reklamy w modelu RTB

W ostatnich latach na całym świecie obserwuje się rozwój zautomatyzowanego modelu zakupu reklamy w czasie rzeczywistym na zasadzie aukcji tzw. *real-time bidding* (RTB). W ramach tego modelu oferujący powierzchnię reklamową informuje, że posiada odsłone/powierzchnię reklamową do sprzedaży, a informacja ta za pośrednictwem odpowiednich platform trafia do reklamodawców. Stawki za sprzedaż reklamy obliczane są na podstawie informacji zwrotnej uzyskanej od reklamodawców zainteresowanych zakupem danej powierzchni reklamowej. Wybierany jest ten reklamodawca, który zaproponował najwyższą stawkę za oferowaną reklamę.

Z uwagi na to, że model RTB ma element aukcyjności, rozpowszechnienie się tego modelu może przyczynić się do zwiększenia presji cenowej na rynku reklamy online. Nie można zapewnić, że cena, którą Grupa będzie w stanie uzyskać ze sprzedaży powierzchni reklamowej w systemie RTB, będzie równie wysoka jak cena, którą Grupa uzyskiwałaby ze sprzedaży danej powierzchni w modelu tradycyjnym.

Ryzyko rozpowszechnienia się oprogramowania do blokowania reklam w internecie, a także aplikacji zakłócających funkcjonowanie portali i stron internetowych Grupy

Wraz z rozwojem sieci internetowej rośnie popularność oprogramowania służącego do blokowania reklam w internecie. Rozpowszechnienie się tego typu programów na większą skalę niż obecnie lub ich większa skuteczność może negatywnie wpłynąć na pozycję reklamy internetowej jako narzędzia marketingowego, a tym samym może spowodować obniżenie budżetów reklamowych przeznaczonych na reklamę w internecie przez obecnych lub potencjalnych klientów Grupy. Dodatkowo negatywny wpływ na działalność Grupy mogą mieć różnego rodzaju aplikacje, które wpływają na zdolność do korzystania z serwisów i portali internetowych należących do Grupy. Aplikacje te mogą przede wszystkim zakłócać wyniki wyszukiwania np. określonych tematów, produktów, informacji lub w inny sposób zakłócać pracę serwisów i portali internetowych Grupy na stronach, na których publikowane są reklamy.

Prawidłowe funkcjonowanie systemów informatycznych i serwerów Grupy

Działalność Grupy zależy od prawidłowego funkcjonowania systemów informatycznych, serwerów oraz infrastruktury telekomunikacyjnej, z których korzysta. Ponadto rozwój Grupy jest uzależniony od jej zdolności do udoskonalania obecnie stosowanych, a także od opracowywania oraz wdrażania nowych systemów informatycznych i rozwiązań technologicznych.

Na skutek awarii, usterek lub innych zakłóceń prac systemów informatycznych, serwerów lub infrastruktury telekomunikacyjnej mogą nastąpić czasowe zakłócenia w działaniu portali i serwisów internetowych Grupy oraz w świadczeniu usług oferowanych przez Grupę użytkownikom internetu. Kluczowe jest zatem zapewnienie prawidłowego procesu utrzymania i modernizacji infrastruktury telekomunikacyjnej, serwerów Grupy oraz wdrażania i utrzymywania systemów informatycznych, a także wprowadzanie optymalnych rozwiązań, które zapewnią stabilne i nieprzerwane funkcjonowanie serwerów i systemów, również w sytuacji ewentualnie pojawiających się przeciążeń systemowych lub chwilowych zakłóceń czy częściowych awarii. Ponadto, Grupa w celu utrzymania lub wzmocnienia swojej pozycji konkurencyjnej musi stale konserwować, rozbudowywać i unowocześniać istniejące systemy informatyczne.

Ryzyko utraty wykwalifikowanej kadr oraz innych podmiotów świadczących usługi na rzecz Grupy

Sukces działalności Grupy, a także powodzenie we wdrażaniu jej strategii, zależą od wysiłków i doświadczenia jej kierownictwa oraz wsparcia kluczowego personelu. Strategia Grupy została rozwinięta oraz wdrożona przez kadrę

menedżerską, w tym obecnych członków Zarządu, a przyszły sukces Grupy zależy po części od możliwości dalszej współpracy Grupy z kluczowymi menedżerami, którzy historycznie znacząco przyczynili się do jej rozwoju oraz od zdolności utrzymania i motywowania innych kluczowych przedstawicieli kadry kierowniczej. Osoby wchodzące w skład kluczowego personelu mogą, z zastrzeżeniem postanowień wiążących ich ze Spółkami Grupy umów, zrezygnować z pełnionych funkcji. Takie rezygnacje mogą znacząco wpłynąć na możliwości dalszego rozwoju Grupy i wdrażania jej strategii. Ponadto członkowie kadry menedżerskiej opuszczający Grupę mogą podejmować starania w celu przejścia na rzecz swoich nowych pracodawców relacji biznesowych lub relacji z klientami, które wypracowali, współpracując z Grupą. Nie można zapewnić, że Grupa będzie zdolna do utrzymania współpracy ze wszystkimi lub niektórymi z tych osób w przyszłości ani że utrzymanie lub pozyskiwanie kluczowego personelu nie będzie się wiązało ze wzrostem wynagrodzeń i koniecznością zaoferowania dodatkowych świadczeń na rzecz takich osób.

Atrakcyjność oraz formy prezentacji treści udostępnianych na portalach i serwisach internetowych Grupy

Grupa generuje zdecydowaną większość przychodów ze swojej głównej działalności – sprzedaży reklamy internetowej. Wartość przychodów ze sprzedaży reklamy internetowej zależy pośrednio od liczby użytkowników korzystających z portali i serwisów internetowych Grupy, a także od usług oferowanych przez Grupę oraz od czasu, który użytkownicy spędzają, przeglądając portale i serwisy internetowe oraz korzystając z rozwiązań lub z usług oferowanych przez Grupę. Zarówno liczba użytkowników, jak i czas spędzony przez nich na portalach i serwisach internetowych Grupy zależą w głównej mierze od jakości i atrakcyjności udostępnianych na nich treści, a także od sposobu ich dostarczenia przez Grupę. Podobna zależność zachodzi również w przypadku usług oferowanych przez Grupę, w tym w szczególności poczty elektronicznej, których popularność zależy w szczególności od ich użyteczności i innowacyjności. Mimo dążenia Grupy do udostępnienia atrakcyjnych treści na swoich portalach i serwisach internetowych nie można wykluczyć, że treści umożliwią utrzymanie lub zwiększenie zainteresowania użytkowników internetu oraz czasu spędzanego przez nich na portalach i serwisach Grupy.

Dostosowania portali i serwisów internetowych do obsługi przez urządzenia mobilne

W związku z tym, że w ostatnich latach odnotowuje się wzrost liczby osób, które korzystają z internetu za pośrednictwem urządzeń innych niż komputery osobiste, w tym: telefonów komórkowych, smartfonów, komputerów przenośnych, tabletek, z roku na rok wzrasta znaczenie reklamy mobilnej. Z kolei coraz większy odsetek podmiotów mających dostęp do internetu szerokopasmowego, a także jego dalszy rozwój sprawiły, że na przestrzeni ostatnich kilku lat na znaczeniu zyskała również reklama wideo. Użytkownicy urządzeń mobilnych często dokonują zmian i aktualizacji wykorzystywanych przez siebie aplikacji, na rynku pojawiają się coraz bardziej zaawansowane technologicznie urządzenia przenośne. W celu zachowania konkurencyjności Grupa będzie musiała podążać za zmianami i udoskonaleniami wynikającymi z dokonujących się zmian technologicznych oraz będzie musiała wprowadzać odpowiednie aktualizacje. W przypadku, gdy portale i serwisy internetowe Grupy nie będą kompatybilne z urządzeniami mobilnymi lub gdy Grupa nie będzie w stanie skutecznie przekonywać swoich obecnych oraz przyszłych klientów do korzystania z reklamy mobilnej oraz wideo, Grupa może nie zrealizować swojej strategii w segmencie reklamy mobilnej i wideo.

Popularności i siła marek poszczególnych portali i serwisów internetowych Grupy

Pozycja rynkowa Grupy, rozwój jej działalności oraz zdolność do pozyskiwania nowych użytkowników, a w konsekwencji i klientów Grupy są w istotnym stopniu zależne od reputacji Grupy oraz od popularności i siły marek poszczególnych portali i serwisów internetowych Grupy, w tym przede wszystkim głównej marki „WP”, a także innych (np. o2, Pudelek, Money.pl, Domodi, Wakacje.pl oraz Sportowe Fakty). Istnieje ryzyko, że siła marek należących do Grupy, może ulec osłabieniu, a reputacja Grupy może się pogorszyć, w szczególności w wyniku ogólnie negatywnej oceny portali i serwisów internetowych Grupy w wyniku zwłaszcza z negatywnej reakcji użytkowników internetu na treści publikowane na tych portalach i w tych serwisach internetowych oraz w wyniku negatywnego postrzegania usług oferowanych przez Grupę. Jakkolwiek negatywnie zinterpretowane zdarzenie dotyczące wizerunku Grupy lub z nim powiązane, a także utrata sympatii dotychczasowych użytkowników portali i serwisów internetowych Grupy mogą negatywnie wpłynąć na zainteresowanie użytkowników portalami i serwisami internetowymi Grupy, a tym samym na przychody Grupy ze sprzedaży reklam internetowych oraz innych produktów i usług oferowanych przez Grupę.

Ryzyko utraty ruchu internetowego generowanego za pośrednictwem wyszukiwarek internetowych i serwisów społecznościowych

Istotna część ruchu internetowego na portalach Grupy generowana jest za pośrednictwem wyszukiwarek internetowych lub serwisów społecznościowych, zwłaszcza Google i Facebooka. Wyszukiwarki internetowe oraz serwisy społecznościowe działają na podstawie złożonych algorytmów, które określają względną pozycję strony internetowej na swoich stronach, według najlepszego dopasowania pomiędzy danym wyszukiwaniem i treściami dostępnymi w

internecie, a także popularnością danych treści. Nie można zagwarantować, że wyszukiwarki internetowe nie zmienią algorytmów według których portale i serwisy internetowe Grupy są pozycjonowane, co spowoduje, że będą one uzyskiwać gorszą pozycję w wynikach wyszukiwania dokonywanego przez użytkowników internetu, a to w konsekwencji spowoduje zmniejszenie ruchu internetowego na portalach i serwisach internetowych Grupy.

Ryzyka wynikające z rozwoju działalności w zakresie reklamy efektywnościowej (generacji leadów)

Grupa rozwija i zamierza rozwijać działalność w zakresie reklamy efektywnościowej (generacji leadów), która ma być z założenia rozwinięciem tradycyjnej działalności reklamowej portali i serwisów internetowych Grupy. Naturalnymi przewagami Grupy na tym rynku są silne marki, kompetencje w pozyskiwaniu ruchu internetowego z wyszukiwarek i serwisów społecznościowych, duża liczba użytkowników portali i serwisów internetowych Grupy oraz usług oferowanych przez Grupę oraz znajomość ich zachowań i preferencji. Daje to możliwość nie tylko dotarcia z przekazem reklamowym do użytkowników z określonej grupy, ale też przekierowanie użytkownika już z konkretnym zamiarem zakupowym bezpośrednio do systemów *e-commerce* klientów Grupy i rozliczenie za efekt sprzedażowy. Sukces Grupy na rozwijającym się rynku handlu elektronicznego jest uzależniony przede wszystkim od zdolności Grupy do opracowywania i wdrożenia nowych, innowacyjnych modeli biznesowych. Znajomość rynku *e-commerce* i panujących na nim trendów i kierunków jego rozwoju jest kluczowa dla opracowania, wdrażania i realizacji strategii działań operacyjnych i krótkoterminowych celów, których realizacja zapewniłaby Grupie możliwość ekspansji w tym segmencie rynku internetowego. Nie można zagwarantować, że strategia rozwoju działalności Grupy w zakresie reklamy efektywnościowej (generacji leadów) oraz jej późniejsze zmiany zapewnią Grupie uzyskanie pożądanej pozycji rynkowej lub przychodów na oczekiwanym przez Grupę poziomie.

Ryzyka związane z rozwojem poprzez przejęcia

Strategia Grupy zakłada analizę potencjalnych możliwości inwestycyjnych oraz akwizycje spółek świadczących usługi zbliżone do usług Grupy lub do nich komplementarne, które mogłyby uzupełnić ofertę Grupy skierowaną do użytkowników internetu oraz klientów Grupy, jeżeli nadarzy się stosowna ekonomicznie uzasadniona możliwość wpisująca się w strategię rozwoju Grupy.

Realizacja powyższej strategii wiąże się z określonymi ryzykami, w szczególności dotyczącymi identyfikacji odpowiedniego celu przejęcia, prawidłowej oceny jego sytuacji operacyjnej, prawnej i finansowej, w tym generowanych wyników finansowych, odpowiedniej wyceny takiego podmiotu, zawarcia i sfinalizowania transakcji na warunkach zadowalających dla Grupy oraz właściwego określenia zakładanych synergii, a także poziomu kosztów związanych z integracją przejmowanego podmiotu w strukturach Grupy i ewentualnymi reorganizacjami. Ponadto w zależności od wyceny przejmowanych podmiotów oraz innych realizowanych równocześnie inwestycji kapitałowych, niezbędne może okazać się pozyskanie przez Grupę finansowania zewnętrznego w znacznej wysokości lub emisja nowych akcji, co w przypadku wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki może skutkować rozwodnieniem ich udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów posiadanych na Walnym Zgromadzeniu. Nie można zapewnić, że takie finansowanie będzie dostępne na warunkach zakładanych przez Grupę lub że będzie dostępne w ogóle.

Integracja przejętych podmiotów

Realizacja strategii Grupy zakładającej analizę potencjalnych możliwości inwestycyjnych oraz akwizycje spółek świadczących usługi zbliżone do usług Grupy lub do nich komplementarne sprawia, że Grupa może być narażona na trudności w integracji przejętych podmiotów w ramach jej struktur, w reorganizacji ich działalności poprzez dostosowanie jej do działalności Grupy oraz w zarządzaniu nimi, a także, że może ona utracić klientów przejętego podmiotu. Nie można wykluczyć, że zakładana integracja i reorganizacja działalności przejmowanych podmiotów w ramach Grupy nie będzie pełna lub że potrwa dłużej niż przewidywano lub że będzie wiązała się z poniesieniem kosztów większych niż zakładano, a spodziewane efekty synergii nie zostaną osiągnięte, będą odbiegały od oczekiwanych lub zostaną uzyskane w innym terminie lub w innym zakresie niż przewidywano. Nie ma również pewności, że ze względu na czynniki niezależne od Grupy, w tym działania podejmowane przez jej konkurentów, decyzje organów administracji lub strategię akcjonariuszy/udziałowców sektora internetowego, plany akwizycyjne Grupy zostaną zrealizowane.

Postępowania sądowe, administracyjne lub inne

W związku z prowadzoną działalnością Grupa jest narażona na wszczęcie przeciwko niej postępowań sądowych, administracyjnych lub innych. Przede wszystkim główna działalność operacyjna Grupy polegająca na prowadzeniu serwisów, portali oraz wortalii internetowych stwarza ryzyko podniesienia ewentualnych zarzutów nieprawdziwości, nierzetelności czy bezprawności informacji tam zamieszczanych. Ze względu na szeroki zakres działalności operacyjnej oraz wielość serwisów, portali i wortalii internetowych, jak i różnorodność publikowanych treści, mimo odpowiednich

procedur wewnętrznych Grupa może nie być w stanie w pełni kontrolować treści, w tym treści multimedialnych, publikowanych na należących do niej stronach.

Atrakcyjność treści udostępnianych w Telewizji WP

Możemy nie być w stanie wyselekcjonować i nabyć treści programowych, które będą atrakcyjne dla naszych widzów. Osiągnięcie zakładanej oglądalności i udziału w rynku zależy w dużym stopniu od możliwości wyselekcjonowania, wyprodukowania lub nabycia treści programowych, które spotkają się z pozytywnym odbiorem widowni i zapewnią oglądalność, która przyciągnie potencjalnych reklamodawców i pozwoli nam stosować atrakcyjne dla nas ceny. Możemy nie być w stanie osiągnąć zamierzonej oglądalności w przypadku, gdyby nasze oczekiwania co do preferencji widzów okazały się błędne lub mniej trafione niż oczekiwania konkurencji. Koszty nabycia treści atrakcyjnych dla naszej widowni mogą wzrosnąć w wyniku większej konkurencji, a wszystkie wzrosty wydatków mogą mieć znaczący niekorzystny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

8.3. RYZYKA REGULACYJNE

Ryzyko naruszenia przepisów

W związku z prowadzoną przez Grupę działalnością operacyjną polegającą na publikacji treści, w tym treści multimedialnych, Grupa jest narażona na wszelkie ryzyka związane z ewentualnymi zarzutami o nieprawdziwość, nierzetelność czy bezprawność informacji zamieszczanych w serwisach i portalach internetowych Grupy. Ponadto, ponieważ Grupa w ramach prowadzonej działalności gromadzi, przechowuje i wykorzystuje w granicach prawa dane użytkowników swoich serwisów, portali i poczty elektronicznej, a także klientów Grupy podlegające ochronie prawnej, istnieje ryzyko naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych.

Ryzyko rozpowszechniania reklam, które mogą być uznane za zakazane lub niedozwolone

W związku z rozpowszechnianiem reklam za pośrednictwem portali i serwisów internetowych należących do Grupy, Grupa jest narażona na ryzyko naruszenia ustawowych zakazów prowadzenia działalności reklamowej lub przepisów prawnych wprowadzających ograniczenia w zakresie rozpowszechniania reklam odnoszących się np. do formy reklamy czy adresata reklamy. Ponadto, w związku z tym, że istnieją wątpliwości interpretacyjne w zakresie niektórych przepisów prawnych wprowadzających zakazy i ograniczenia w zakresie rozpowszechniania reklam, istnieje ryzyko, że stosowana dotychczas wykładnia przepisów prawnych przez organy państwowe może ulec zmianie, a tym samym Grupa będzie musiała dostosować swoją politykę do zmienionej praktyki.

Interpretacja przepisów i zmiany w polskim prawie

Działalność Grupy podlega w Polsce wielu regulacjom, na które z kolei w istotny sposób wpływają regulacje UE. Znacząca liczba obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji mających zastosowanie do działalności Grupy ulegała i może podlegać w przyszłości zmianom, w tym również wynikającym z implementacji stosownych regulacji UE. Z uwagi na występujące niejasności i nieprecyzyjność oraz wzajemne krzyżowanie się zakresu zastosowania regulacje te mogą podlegać także różnym interpretacjom, orzeczeniom sądowym i mogą być stosowane w sposób niejednolity.

Zmiany prawa, w tym w szczególności zmiany przepisów prawnych mających bezpośredni wpływ na funkcjonowanie rynku nowych technologii, usług reklamowych czy e-marketingowych, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność prowadzoną przez Grupę. Przede wszystkim zmienność systemu prawnego i otoczenia regulacyjnego zwiększa ryzyko ponoszenia istotnych dodatkowych i nieoczekiwanych wydatków, a także i kosztów dostosowywania prowadzonej działalności do zmieniającego się otoczenia prawnego.

Ryzyko utraty koncesji

Posiadamy koncesję na rozpowszechnianie naszego programu Telewizja WP poprzez nadawanie naziemne i satelitarne. Licencja została udzielona na czas określony i wygaśnie w 2026 roku. Ustawa o Radiofonii i Telewizji określa procedurę i wymagania do przedłużenia wygasających koncesji, natomiast nie ma pewności czy koncesje aktualnie udzielone podmiotom je wykonującym zostaną automatycznie odnowione po ich wygaśnięciu. Dlatego też nie możemy zapewnić, że nasza koncesja zostanie odnowiona po jej wygaśnięciu. Ponadto, nasza koncesja mogłaby zostać uchylona w przypadku stwierdzenia rażącego naruszenia Ustawy o Radiofonii i Telewizji lub warunków przyznanej koncesji. Uchylenie koncesji miałoby negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Ryzyko naruszenia przepisów Ustawy o Radiofonii i Telewizji

Działalność Telewizji WP podlega przepisom Ustawy o Radiofonii i Telewizji, która łącznie z innymi przepisami i stosownymi wymogami reguluje treść audycji telewizyjnych oraz treści i czas nadawania reklam.

Nie ma pewności czy w przyszłości nie zostaną wprowadzone bardziej restrykcyjne niż obecnie obowiązujące przepisy lub regulacje, obejmujące dalsze zmiany pod kątem zgodności z wymogami obowiązującymi w Unii Europejskiej. Zmiany przepisów, zasad, regulacji lub reguł mogą utrudnić nam ich wypełnianie, a także mogą zmusić nas do ponoszenia dodatkowych nakładów kapitałowych lub wdrażania innych zmian mogących negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne oraz przepływy pieniężne.

Zmiany przepisów prawa podatkowego

Przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółek Grupy, interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Grupę. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Grupę zostaną zmienione lub zakwestionowane. Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Spółki Grupy będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować zwiększonymi kosztami wymuszonymi okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów. Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów wchodzących w skład Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi

Spółki Grupy przeprowadzają transakcje z podmiotami z Grupy, w tym z podmiotami powiązanymi w rozumieniu przepisów podatkowych. Zawierając i realizując transakcje z podmiotami powiązanymi, Spółki Grupy starają się dbać w szczególności o to, aby transakcje te były zgodne z obowiązującymi przepisami dotyczącymi cen transferowych. Niemniej jednak, ze względu na szczególny charakter transakcji z podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność przepisów prawnych regulujących metody badania stosowanych cen, a także trudności w zidentyfikowaniu porównywalnych transakcji do celów odniesień, nie można zapewnić, że poszczególne spółki grupy nie zostaną poddane kontrolom lub innym czynnościom sprawdzającym podejmowanym przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej. Ewentualne zakwestionowanie metod określenia warunków rynkowych do celów powyższych transakcji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy.

Kontrole UOKiK, UKE oraz KRRiTV

Prezes UOKiK sprawuje kontrolę nad działalnością Grupy pod kątem oceny przestrzegania m.in. przepisów zakazujących stosowania określonych praktyk, które naruszają wspólne interesy konsumentów takich jak przedstawianie konsumentom nierzetelnych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe czy praktyki ograniczające konkurencję. Działalność Grupy podlega również kontroli KRRiTV w związku z udostępnianiem przez Grupę za pomocą serwisów i portali internetowych usług medialnych na żądanie (VoD). Ponadto w związku ze zbieraniem danych na temat użytkowników internetu za pomocą serwisów i portali internetowych (dzięki wykorzystaniu tzw. cookies) oraz, w pewnym zakresie, w związku ze świadczeniem usług telekomunikacyjnych (udostępnianie bramki sms oraz udostępnianie łącza spółkom z Grupy) Grupa podlega również kontroli UKE. Nałożenie na Spółki z Grupy kary pieniężnej przez krajowe organy ochrony konkurencji lub Komisję Europejską, a także odmowa zgody na dokonanie przez Spółkę lub Spółki Zależne koncentracji mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności.

Neutralność sieci internetowej

Zasada neutralności sieci wyraża się w jednakowym traktowaniu przesyłanych danych w internecie przez operatora lub dostawcę internetu. Zgodnie z tą zasadą operatorzy punktów wymiany ruchu i sieci szkieletowych, a także dostawcy internetu nie mogą w uprzywilejowany sposób traktować wybranych serwisów czy usług, przyznając im pakietom znaczenie priorytetowe, a ponadto każdy użytkownik internetu ma prawnie zapewniony równy i jednakowy dostęp do wszystkich usług w internecie. Nie można wykluczyć, że w przyszłości operatorzy lub dostawcy dostępu do internetu nie będą egzekwowali zasady neutralności ani że podjęte działania legislacyjne w zakresie wprowadzenia zasady neutralności nie będą wystarczające dla zapewnienia neutralności sieci internetowej.

9. AKCJE I AKCJONARIAT

9.1. STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.433.826,05 złotych i dzieli się na 28.676.521 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 39.966.230 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;
- 411.571 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 3.339.744 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 12.168 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.

9.2. 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:

- a) bieżącą sytuację finansową Grupy Kapitałowej,
- b) plany inwestycyjne Grupy,
- c) potencjalne cele akwizycyjne spółek wchodzących w skład Grupy,
- d) 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.

9.3. 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 Świdzki 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 18,82% 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 18,82% 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 18,82% 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 jest uprawniona do uczestnictwa w kolejnych fazach realizacji planu motywacyjnego.

- W dniu 5 grudnia 2016 roku Spółka otrzymała od osoby pełniącej obowiązki zarządcze w Spółce, tj. Pana Jarosława Mikosa – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, powiadomienie o transakcjach na akcjach Spółki zawartych w dniu 1 grudnia 2016 r., tj. zbycia 324.052 akcji Spółki

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

9.4. INFORMACJA O UMOWACH DOTYCZĄCYCH ZMIAN W STRUKTURZE AKCJONARIATU

Umowa Inwestycyjna

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

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 Świdorski 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 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016.

Drugi Plan Motywacyjny

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

Szczegółowe informacje na temat nowego planu motywacyjnego zostały opisane w notcie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016.

9.5. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Zarówno Wirtualna Polska Holding S.A. jak i żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2016 roku nie posiadała akcji własnych.

9.6. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI

W poniższej tabeli przedstawiono wykorzystanie wpływów z emisji akcji według stanu na 31.12.2015 roku.

Wykorzystanie środków z emisji (miliony zł)	31 grudnia 2015
Dopłaty do kapitału	106,90
Pokrycie kosztów IPO	(7,00)
Spłata kredytów	(20,00)
Zakup udziałów w NextWeb Media	(21,10)
Zakup OpenFM i Polska Stacja	(3,80)
Zakup udziałów Finansowysupermarket.pl	(10,90)
Zakup akcji Enovatis	(33,64)
Koszty doradztwa transakcyjnego	(0,50)
Pozostałe środki z emisji na dzień 31 grudnia 2015	9,96

W 2016 roku Grupa ostatecznie skonsumowała całość wpływów z emisji. Kwota 9,96 miliona złotych przeznaczona została na sfinansowanie nabycia udziałów w spółce Totalmoney.pl S p. z o.o.

9.7. ANALITYCY

Poniższej przedstawiamy listę analityków, którzy przygotowują raporty i wydają rekomendacje na temat Grupy Kapitałowej:

Konrad Książopolski, Haitong Bank, S.A., <http://www.haitongib.com/en>

Marcin Nowak, IPOPEMA Securities S.A., <http://ipopemasecurities.pl/>

Zbigniew Porczyk, Trigon TFI S.A., <http://www.trigontfi.pl/index.php>

Piotr Raciborski, Wood&Company, <http://www.wood.com/>

Przemysław Sawala, Pekao Investment Banking S.A., <http://pekaoib.pl/>

Paweł Szpigiel, Dom Maklerski mBanku S.A., <http://www.mdm.pl/>

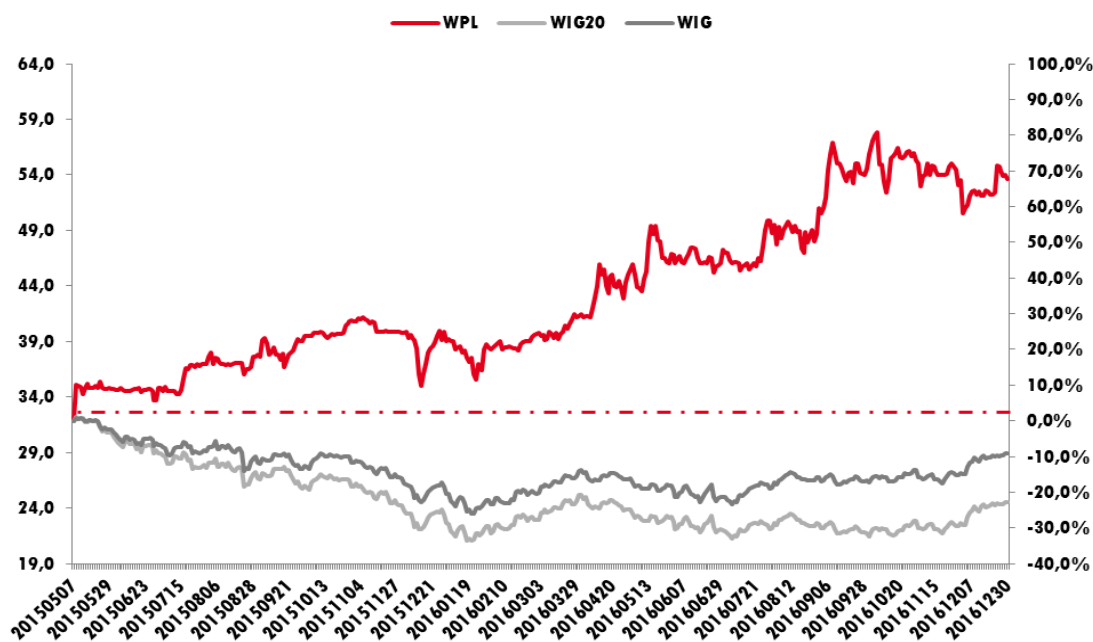
Małgorzata Żelazko, PKO BP S.A., <http://www.pkobp.pl/>

9.8. NOTOWANIA AKCJI

Akcje Wirtualna Polska Holding S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od dnia 7 maja 2015 roku.

Akcje Wirtualna Polska Holding S.A. wchodzi w skład następujących indeksów: WIG, WIG-Poland, InvestorMS, WIG-MEDIA, sWIG80.

Poniższy wykres przedstawia kształtowanie się kursu akcji Wirtualna Polska Holding S.A. od dnia debiutu giełdowego do 31 grudnia 2016 roku na tle indeksów WIG20 oraz WIG.



10. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

10.1. WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Wynagrodzenia Członków Zarządu

Zarząd jednostki dominującej pobiera wynagrodzenia wyłącznie z Wirtualna Polska Holding S.A. Poniższa tabela przedstawia wartość świadczeń należnych lub wypłaconych Członkom Zarządu w 2016 r.

(w tys. zł)	Wynagrodzenia i narzuty	Plan motywacyjny-płatności oparte na akcjach
Jacek Świdorski	1 767	-
Krzysztof Sierota	1 186	-
Michał Brański	1 186	-
Elżbieta Bujniewicz - Belka	932	313
Razem	5 071	313

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Poniższa tabela przedstawia wartość świadczeń należnych lub wypłaconych Członkom Rady Nadzorczej w 2016 r.

(w tys. zł)	Wynagrodzenia i narzuty	Plan motywacyjny-płatności oparte na akcjach
Jarosław Mikos	1 044	779
Krzysztof Krawczyk	25	-
Beata Barwińska-Piotrowska	38	-
Tomasz Czechowicz	19	-
Mariusz Jarzębowski	38	-
Krzysztof Rozen	19	-
Razem	1 183	779

Informacje o zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających lub nadzorujących

Grupa nie wypłacała ani nie ma żadnych zobowiązań do wypłaty emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających lub nadzorujących.

10.2. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 42 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2016.

10.4. OFERTA PRODUKTOWA SPÓŁKI I GRUPY WIRTUALNA POLSKA HOLDING

Wirtualna Polska Holding S.A. całość swoich przychodów ze sprzedaży generuje z tytułu świadczonej na rzecz spółek zależnych usługi zarządzania.

Oferta produktowa Grupy dzieli się na dwie kategorie – sprzedaż reklamy Online oraz sprzedaż reklamy w Telewizji.

Poniższa tabela przedstawia podział przychodów na te dwie kategorie.

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016		
	Reklama Online	Reklama TV	Łącznie
Sprzedaż usług rozliczana gotówkowo	376 873	450	377 323
Sprzedaż usług rozliczana w barterze	37 821	-	37 821
Razem	414 694	450	415 144

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015		
	Reklama Online	Reklama TV	Łącznie
Sprzedaż usług rozliczana gotówkowo	285 998	-	285 998
Sprzedaż usług rozliczana w barterze	39 585	-	39 585
Razem	325 583	-	325 583

Reklama Online

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

Reklama TV

Poprzez działalność Telewizji WP Grupa generuje przychody z tytułu emisji reklam, ogłoszeń wyborczych, politycznych i społecznych, a także umów o sponsorowanie, lokowanie produktu i wniesienie wkładu w finansowanie audycji rozpowszechnianych w programie telewizyjnym.

Zmiany w przychodach rok do roku omówiono w punkcie 3.1 niniejszego sprawozdania.

10.5. RYNKI ZBYTU I ZAOPATRZENIA

Całość przychodów Wirtualna Polska Holding S.A. osiągniętych było na rynku krajowym, gdyż są to wyłącznie przychody wewnątrzgrupowe z tytułu świadczenia na rzecz spółek zależnych usługi zarządzania. Głównym odbiorcą usług zarządzania jest Grupa Wirtualna Polska S.A., której udział w przychodach Spółki wynosi 96%.

W odniesieniu do Grupy Kapitałowej, około 80% przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę w 2016 roku pochodziło z rynku krajowego. Sprzedaż na rynkach zagranicznych realizowana jest głównie do krajów Unii Europejskiej.

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Udział %	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Udział %
Sprzedaż krajowa	330 885	80%	266 121	82%
Sprzedaż zagraniczna	84 259	20%	59 462	18%
Unia Europejska	75 664	18%	51 021	16%
Poza Unię Europejską	8 595	2%	8 441	3%
Razem	415 144	100%	325 583	100%

Grupa posiada dobrze zdywersyfikowany portfel odbiorców i dostawców. W roku 2016 obroty jednego kontrahenta przekroczyły 10% łącznych skonsolidowanych przychodów Grupy i wyniosły 11%. Kontrahent ten ma stabilną sytuację finansową, w trakcie dotychczasowej długoletniej współpracy nie występowały opóźnienia w płatnościach. W związku z powyższym w opinii Zarządu nie występuje ryzyko związane z nadmierną koncentracją przychodów.

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

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest narażona na pozwy w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku było prowadzonych kilkadziesiąt takich postępowań. Grupa zawiązała rezerwę na sprawy sądowe w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek kosztów przygotowany przez Dział Prawny prowadzący sprawy. Rezerwy te zostały ujęte w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakiego zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia. Obecnie nie toczą się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Wirtualna Polska Holding S.A. lub jednostek zależnych, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Wirtualna Polska Holding SA.

W trakcie 2016 roku Grupa Kapitałowa wypłaciła łącznie 149 tys. złotych tytułem odszkodowań w sprawach o ochronę dóbr osobistych. W omawianym okresie rezerwa na sprawy sądowe zwiększyła się łącznie o 337 tys. złotych.

10.7. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku oraz w nocie 20 jednostkowego sprawozdania finansowego Wirtualna Polska Holding S.A. za 2016 rok.

10.8. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
- przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń;

zamieszczono w nocie 37 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r. Analogiczne informacje dotyczące Wirtualna Polska Holding S.A. zamieszczono w nocie 18 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r.

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

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

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

Gwarancje wewnątrzgrupowe

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

Udzielone pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Wirtualna Polska Holding S.A. oraz 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.

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

Kredyty zaciągnięte w instytucjach finansowych.

Zgodnie z przyjętym w Grupie Kapitałowej modelem finansowania stroną kredytu zaciągniętego w instytucjach zewnętrznych jest wyłącznie spółka zależna Grupa Wirtualna Polska SA, przy czym Emitent oraz wybrane spółki należące do grupy kapitałowej są gwarantami tej umowy. Opis parametrów otrzymanego kredytu oraz zmiany, jakie miały miejsce w trakcie roku zostały szczegółowo opisane w nocie 31 sprawozdania finansowego.

Pożyczki udzielone przez udziałowców nieposiadających kontroli

W dniu 6 października 2015 roku udziałowcy nieposiadający kontroli udzielili spółce Domodi pożyczki w wysokości 4.000 tys. złotych przeznaczonej na zakup udziałów w Allani Sp. z o.o. Pożyczka oprocentowana była według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o ustaloną w umowie marżę. Pożyczka została spłacona w całości przed 31 grudnia 2016 roku.

Pożyczki wewnątrzgrupowe

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Wirtualna Polska Holding S.A. oraz 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.

10.11. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W Grupie Kapitałowej zostało wdrożone scentralizowane zarządzanie obszarem finansowym poprzez centralny model finansowania oraz grupową politykę zarządzania płynnością finansową. Kierunek rozwoju działalności poszczególnych spółek oraz limity ekspozycji na ryzyko są ustalane na najwyższym szczeblu Grupy. Podjęte działania umożliwiły efektywne zarządzanie zasobami finansowymi.

Zgodnie z przyjętym modelem finansowania, Spółka jest odpowiedzialna za pozyskanie finansowania dla spółek Grupy Kapitałowej. Finansowanie bieżącej działalności operacyjnej spółek zgłaszających zapotrzebowanie na finansowanie następuje z nadwyżek finansowych generowanych przez pozostałe spółki poprzez udzielanie pożyczek wewnątrzgrupowych. Taka forma pozyskiwania źródeł finansowania umożliwia przede wszystkim obniżenie kosztu kapitału, zwiększa możliwości otrzymania finansowania, redukuje ilość i formy zabezpieczeń ustanowionych na majątku Grupy Kapitałowej oraz kowenantów wymaganych przez instytucje finansowe, a także wpływa na zmniejszenie kosztów administracyjnych.

Działalność akwizycyjna w 2016 roku finansowana była głównie ze środków własnych oraz częściowo z linii inwestycyjnej kredytu bankowego.

W 2016 r. Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding posiadała pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań w terminie ich płatności.

10.12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Finansowanie inwestycji strategicznych jest zarządzane centralnie na poziomie Spółki. Zarząd ocenia, że Grupa jest w stanie finansować obecne i przyszłe zamierzenia inwestycyjne ze środków własnych generowanych z działalności operacyjnej oraz poprzez finansowanie zewnętrzne.

10.13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ ORAZ GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W roku 2016 nie wprowadzono istotnych zmian w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

10.14. UMOWY ZAWARTE Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZANIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE

Umowy o pracę Członków Zarządu – Jacka Świderskiego, Michała Brańskiego i Krzysztofa Sieroty zawierają okres wypowiedzenia wynoszący 12 miesięcy. W razie rozwiązania Umowy o pracę przez Spółkę lub na mocy porozumienia stron z inicjatywy Spółki, Członkowi Zarządu będzie przysługiwać odprawa, chyba, że wyłączną przyczyną uzasadniającą rozwiązanie Umowy o pracę będą:

- 1) okoliczności uprawniające pracodawcę do rozwiązania Umowy o pracę bez zachowania okresu wypowiedzenia z winy pracownika (art. 52 § 1 k.p.), jednak pod warunkiem, że dojdzie do zgodnego z prawem rozwiązania Umowy o pracę w tym trybie i w wymaganym dla tego trybu terminie; lub
- 2) niezdolność pracownika do pracy wskutek choroby trwająca dłużej niż łączny okres pobierania z tego tytułu wynagrodzenia i zasiłku oraz pobierania świadczenia rehabilitacyjnego za okres pierwszych trzech miesięcy (art. 53 § 1 k.p.).

Umowa o pracę Członka Zarządu – Elżbiety Bujniewicz-Belka zawiera okres wypowiedzenia wynoszący 6 miesięcy. W razie rozwiązania Umowy o pracę przez Spółkę lub na mocy porozumienia stron z inicjatywy Spółki, Członkowi Zarządu będzie przysługiwać odprawa, chyba, że wyłączną przyczyną uzasadniającą rozwiązanie Umowy o pracę będą:

- okoliczności uprawniające pracodawcę do rozwiązania Umowy o pracę bez zachowania okresu wypowiedzenia z winy pracownika (art. 52 § 1 k.p.), jednak pod warunkiem, że dojdzie do zgodnego z prawem rozwiązania Umowy o pracę w tym trybie i w wymaganym dla tego trybu terminie; lub
- niezdolność pracownika do pracy wskutek choroby trwająca dłużej niż łączny okres pobierania z tego tytułu wynagrodzenia i zasiłku oraz pobierania świadczenia rehabilitacyjnego za okres pierwszych trzech miesięcy (art. 53 § 1 k.p.).

Umowa o sprawowanie funkcji w Radzie Nadzorczej Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Jarosława Mikosa została zawarta na czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. W razie odwołania Jarosława Mikosa z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółka wypłaci odszkodowanie w wysokości kwoty równej sześciokrotności wynagrodzenia podstawowego. W przypadku odwołania z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej z ważnych powodów, w szczególności w przypadku poważnego lub powtarzającego się naruszenia przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej przepisów prawa, Statutu Spółki lub innych wiążących Przewodniczącego Rady Nadzorczej w związku z wykonywanymi obowiązkami przepisów, w tym polityk, wytycznych i regulacji obowiązujących w Spółce lub Grupie, Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie miał prawa do odszkodowania.

Każdy z Członków Zarządu a także Przewodniczący Rady Nadzorczej są związani zakazem konkurencji przez cały okres obowiązywania ich umów, w tym również w okresie wypowiedzenia oraz w okresie dwunastu miesięcy po dacie rozwiązania umowy (w przypadku Pani Elżbiety Bujniewicz-Belka – przez cały okres obowiązywania umowy o pracę, w tym również w okresie wypowiedzenia oraz w okresie sześciu miesięcy po dacie rozwiązania umowy). Z tytułu wywiązywania się ze zobowiązań w zakresie zakazu konkurencji w okresie 12 miesięcy kalendarzowych po dacie rozwiązania umowy (w przypadku Pani Elżbiety Bujniewicz-Belka – w okresie 6 miesięcy kalendarzowych po dacie rozwiązania umowy), każdy z nich ma prawo do odszkodowania w wysokości stanowiącej określony w umowie procent średniego miesięcznego wynagrodzenia (uwzględniającego składniki wynagrodzenia określone w umowie), przysługującego mu w okresie 12 miesięcy (w przypadku Pani Elżbiety Bujniewicz-Belka – w okresie 6 miesięcy) poprzedzających datę rozwiązania umowy. W przypadku naruszenia przez Członka Zarządu wskazanych w umowie postanowień w zakresie zakazu konkurencji, Członek Zarządu utraci prawo do odszkodowania i będzie zobowiązany do zwrotu Spółce odszkodowania już otrzymanego.

10.15. BADANIA I ROZWÓJ

Z uwagi na profil prowadzonej działalności Grupa nie przyjęła strategii badawczo-rozwojowej i nie ponosi nakładów na działalność badawczą.

10.16. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Szczegóły dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz informacje na temat wynagrodzenia tego podmiotu zamieszczono w nocie 43 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku. Informacje na temat wynagrodzenia tego podmiotu i jego wynagrodzenia w jednostce dominującej Wirtualna Polska Holding S.A zamieszczono w nocie 23 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku.

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

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

W ocenie Zarządu Wirtualna Polska Holding 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 marca 2017 roku

ŁAD KORPORACYJNY

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 ROKU

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Wirtualna Polska Holding S.A. („Spółka”) w 2016 roku zostało sporządzone na podstawie art. 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tj. Dz. U. 2014, poz. 133) oraz uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 1309/2015 z dnia 17 grudnia 2015 roku.

1. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGA SPÓŁKA

W 2016 roku Spółka podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zebranemu w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016, będącym załącznikiem do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r. Dokument ten przygotowany został przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie i udostępniony w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na specjalnej stronie internetowej poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego pod adresem: <http://corp-gov.gpw.pl>.

1.1. INFORMACJA O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podejmuje niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”. Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka stosuje zasady Dobrych Praktyk, dla których stosuje się regułę „comply or explain” z wyłączeniem:

- **I.Z.1.20. - w zakresie obowiązku zamieszczenia na korporacyjnej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo** – spółka nie publikuje zapisu audio i video obrad Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia Spółki są organizowane w transparentny i wydajny sposób pozwalający akcjonariuszom na uczestnictwo i wykonywanie wszelkich praw związanych z posiadanymi akcjami Spółki. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu wraz z projektami uchwał i wszelką dokumentacją a także przyjęte uchwały publikowane są na stronie internetowej Spółki.
- **II.Z.2. w zakresie w jakim zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej** – zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki nie wymaga zgody rady nadzorczej Spółki. Osoby te mają zawarte ze Spółką umowy zawierające klauzule o zakazie konkurencji i zobowiązania do poświęcania odpowiedniej ilości czasu na wypełnianie obowiązków związanych z pełnionymi funkcjami.
- **IV.R.2. - w zakresie w jakim Spółka zobowiązana jest do organizacji walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej** – zgodnie ze Statutem udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej będzie przez Spółkę zapewniony, w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Poza możliwością wyżej opisaną, Spółka uważa, że nie ma uzasadnienia dla konieczności wprowadzenia udogodnień w postaci zapewnienia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz możliwości dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia. Nie zostały także Spółce zgłoszone takie oczekiwania czy zapotrzebowanie ze strony akcjonariuszy.
- **IV.Z.2. – w zakresie w jakim, jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym** - spółka nie zapewnia powszechnie dostępnej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia Spółki są organizowane w transparentny i wydajny sposób pozwalający akcjonariuszom na uczestnictwo i wykonywanie wszelkich praw związanych z posiadanymi akcjami Spółki. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu wraz z projektami uchwał i wszelką dokumentacją a także przyjęte uchwały publikowane są na stronie internetowej Spółki.

- **VI.R.1. – w zakresie w jakim wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń** – Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania odnośnie do członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Spółka rozważa możliwość stworzenia takiej polityki i zasad w przyszłości. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu Spółki jest kształtowana w oparciu o powierzony im zakres zadań oraz odpowiedzialność związaną z wykonywaną funkcją, jak również jest uzależniona od wyników ekonomicznych Spółki. Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej jest ustalana przez Walne Zgromadzenie Spółki. Wynagrodzenia członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, jak również inne świadczenia należne członkom organów Spółki są podawane w rocznym sprawozdaniu finansowym.
- **VI.Z.2. – w zakresie w jakim w celu powiązania wynagrodzenia członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata** – w Spółce wprowadzony został program motywacyjny przyznający kluczowym menedżerom możliwość nabywania akcji Spółki. Jego zasady oparte są na emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki. Zgodnie z zasadami programu oraz zawartymi umowami opcyjnymi pomiędzy nabyciem warrantów a możliwością ich realizacji nie jest przewidziany 2 letni odstęp. Spółka uważa, iż konstrukcja programu zapewnia wystarczające powiązanie wynagrodzenia kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki ze względu na fakt, iż nabywanie uprawnień do warrantów i akcji (tzw. vesting) jest rozciągnięty w czasie (nabywanie uprawnień odbywa się kwartalnie przez ok. 5-6 lat) a warunkiem uczestnictwa w programie jest pozostawanie we współpracy ze Spółką.
- **VI.Z.3. – w zakresie w jakim wynagrodzenie członków rady nadzorczej nie powinno być uzależnione od opcji i innych instrumentów pochodnych, ani jakichkolwiek innych zmiennych składników, oraz nie powinno być uzależnione od wyników spółki** - wynagrodzenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki jest częściowo oparte na wynikach finansowych Spółki. Takie rozwiązanie zostało wprowadzone przez akcjonariuszy Spółki ze względu na szczególne zaangażowanie Przewodniczącego w czynności nadzorcze nad operacyjną działalnością Spółki. Ponadto ze względu na nadzwyczajny wkład Przewodniczącego w proces integracji grupy kapitałowej Przewodniczącemu przyznane zostały także instrumenty finansowe w ramach programu opcji menedżerskich.

2. DZIAŁALNOŚĆ SPOŁECZNA GRUPY WIRTUALNA POLSKA

2.1. ZAANGAŻOWANIE SPOŁECZNE

Społeczna odpowiedzialność biznesu („CSR”) jest dla Spółki i Grupy Wirtualna Polska („Grupa”) ważnym elementem działalności, pomagającym w osiągnięciu celów biznesowych, budowaniu wizerunku i kształtowaniu wartości firmy. Grupa realizując swoją strategię uwzględnia interesy społeczne, aspekty środowiskowe oraz nawiązuje i utrzymuje dobre relacje z różnymi grupami interesariuszy, w tym z klientami i pracownikami. Bycie społecznie odpowiedzialnym oznacza dla Grupy WP m.in. inwestowanie w zasoby ludzkie, wspieranie projektów edukacyjnych i kulturalnych, służących m.in. promocji zdrowego stylu życia, badań profilaktycznych, czy ochronie środowiska. Grupa informuje o realizowanych projektach swoje otoczenie, dostarcza pełną informację na temat prowadzonej działalności, co przekłada się na wzrost konkurencyjności przedsiębiorstwa oraz kształtowanie odpowiednich warunków dla zrównoważonego rozwoju społecznego czy ekonomicznego. Większość aktywności Grupy WP w obszarze CSR ma charakter cykliczny, bądź stanowi odpowiedź na konkretne problemy i potrzeby społeczne. Grupa tworzy przy tym przyjazną kulturę współpracy, środowisko zawodowe, w którym wszyscy pracownicy, prócz tego, że swobodnie realizują swoje cele zawodowe, mają możliwość rozwoju swoich zainteresowań, pasji.

2.2. AKCJE CHARYTATYWNE

Grupa ma zróżnicowane portfolio produktów, dzięki czemu może aktywnie wspierać – m.in. redakcyjnie – wydarzenia, kampanie i inicjatywy istotne społecznie i dedykowane różnorodnej tematyce. W roku 2016 Grupa wykorzystywała m.in. potencjał WP Poczty w działaniach charytatywnych w ramach projektu „Pomaganie przez Logowanie”. Trzykrotnie angażowała użytkowników w aktywności prospołeczne, mające na celu pomoc w realizacji marzeń podopiecznych współpracującej z Grupą WP fundacji „Mam Marzenie”. W każdej z edycji akcji wystarczyło regularnie logować się do skrzynki pocztowej, w zamian za co Grupa przekazywała fundacji „Mam marzenie” fundusze na ten cel. Projekt wspierano także reklamowo oraz redakcyjnie (publikacje w serwisach portalu WP). W 2016 roku Grupa kontynuowała zainicjowany w 2015 roku ogólnopolski konkurs edukacyjny „Pierwszy Mail. Bezpieczeństwo w Internecie”. Druga edycja projektu Grupy WP, skierowana był do uczniów państwowych szkół podstawowych i kładła nacisk na rozwijanie praktycznych umiejętności, jak zakładanie skrzynki pocztowej oraz kwestie zachowania bezpieczeństwa w sieci. Grupa, która jest największym polskim dostawcą usług poczty elektronicznej, posiada niezbędną wiedzę i odpowiednie doświadczenie, by pomagać uczniom wkraczać w świat odpowiedzialnego korzystania z poczty e-mail. Akcja „Pierwszy Mail. Bezpieczeństwo w Internecie” zakończyła się 31 grudnia 2016 r. Przesłano 800 prac, a zwycięskie placówki otrzymają od Grupy WP -

wyposażenie pracowni komputerowej w komputery Acer oraz nowoczesny projektor. W ramach projektu Grupa uruchomiła dedykowany serwis pierwszymail.wp.pl.

2.3. POPULARYZACJA ZDROWEGO TRYBU ŻYCIA ORAZ PROFILAKTYKI

Grupa promuje na stronach swoich serwisów wydarzenia edukacyjno-sportowe i działania prozdrowotne, zachęcając jednocześnie pracowników do aktywnego wspierania tych inicjatyw. Wirtualna Polska włączyła się do ogólnopolskiej kampanii społecznej Fundacji Allegro All For Planet – „Kręć Kilometry”. By zdobyć nagrody w ramach wyzwania „Kręć kilometry w Polsce. W Wirtualnej Polsce” wystarczyło w wyznaczonym terminie przejechać rowerem 20 km. W 2016 roku, kolejny już raz, GWP objęła patronatem projekt „Gdańsk Biega”, popularyzujący zdrowy tryb życia wśród mieszkańców Trójmiasta, skąd wywodzi się Grupa i gdzie ma jedno ze swoich biur. Ponad 30 pracowników Grupy WP brało w nim udział, kierując się wartościami Grupy, którymi są m.in. energia, zaangażowanie, teamwork. Grupa wsparła też: IV edycję akcji „Tropem Wilczym. Bieg Pamięci Żołnierzy Wyklętych” – udział w biegu wzięło blisko 60 pracowników Grupy WP w Warszawie, Gdańsku, Wrocławiu i Poznaniu, czwartą edycję Orlen Warsaw Marathon oraz Bieg Niepodległości w Warszawie i Gdyni. Pracownicy Grupy Wirtualna Polska wzięli także udział w „Biegu IT” we Wrocławiu oraz w „Mistrzostwach Dziennikarzy w Żeglarstwie”. W 2016 roku pracownicy Grupy WP ponownie uczestniczyli w Europejskim Wyzwaniu Rowerowym – „European Cycling Challenge”, rowerowej rywalizacji europejskich miast. Dbając o pracowników dojeżdżających rowerem do pracy Grupa udostępniła, w biurach w Gdańsku i Warszawie, samoobsługowe naprawcze stacje rowerowe. Wśród innych projektów, które Grupa objęła patronatem medialnym oraz które wspierała redakcyjnie, wymienić można m.in.: „Jem drugie śniadanie” czy „Myjemy Zęby – akademia Aquafresh”. Za pośrednictwem swoich serwisów, Wirtualna Polska wsparła także akcję Wakacje z Muszkieterami czyli wspólny wyjazd blisko tysiąca dzieci w wieku 8-12 lat z całej Polski na swoje pierwsze zorganizowane wakacje. Serwis należący do Grupy WP - ABC Zdrowie objął patronatem czwartą edycję „Aniołów Farmacji i Aniołów Medycyny”. Kolejną akcją wspieraną przez Wirtualną Polskę było „Zadbaj o swoje serce”, czyli akcja której celem był bezpłatny dostęp do lekarzy specjalistów oraz profilaktyki kardiologicznej w zakresie wykonywania badań EKG.

2.4. AKCJE SPOŁECZNO-EDUKACYJNE

Od lat Grupa współpracuje ze Stowarzyszeniem Kwiat Kobiecości, ogólnopolską organizacją na Rzecz Walki z Rakiem Szyjki Macicy. Na stronach serwisu WP Kobieta prezentowane są liczne publikacje popularyzujące badania profilaktyczne i edukujące kobiety w tym zakresie. Dodatkowo, w 2016 roku Grupa włączyła się do udziału w VII już edycji Ogólnopolskiej Kampanii Społecznej „Piękna bo Zdrowa”, „Festiwal Młodych Talentów” oraz w akcje edukacyjne - „Święto Gdańskiej Nauki” i „Mega Misję” – wsparcie świetlic szkolnych: edukację cyfrową dzieci i nauczycieli.

2.5. ZAANGAŻOWANIE PRACOWNIKÓW

Wśród pracowników Grupy WP jest wielu wrażliwych społecznie. Także dzięki wsparciu Grupy, która popularyzuje szereg inicjatyw społecznych wśród pracowników, w 2016 roku włączyli się oni m.in. w pomoc Pomorskiemu Hospicjum Dla Dzieci w Gdańsku oraz Fundacji „Usłyszeć świat” w Warszawie – przez cały rok w ramach akcji „Nakręcamy się na pomaganie”, w biurach spółki zbierane są plastikowe zakrętki. Z ich sprzedaży finansowane są m.in. zajęcia rehabilitacyjne dzieci niesłyszących. W 2016 roku pracownicy Grupy WP po raz kolejny przyłączyli się też do akcji „Dar krwi – darem życia”, organizowanej we współpracy z Regionalnym Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Warszawie. Od wielu lat pracownicy angażują się także w projekt „Szlachetna Paczka”. W 2016 roku wolontariusze Grupy WP w Gdańsku i Warszawie koordynowali pomoc potrzebującym rodzinom w Gdańsku i Warszawie. Potrzebującym rodzinom przekazano m.in. żywność, środki czystości, odzież, ręczniki, pościel, artykuły szkolne, zabawki, książki i sprzęt kuchenny.

3. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE I GRUPIE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA JEDNOSTKOWEGO I SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowanych i publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest poprzez:

- procedury określające zasady oraz odpowiedzialność za proces sporządzania sprawozdań finansowych,
- weryfikację danych sprawozdawczych poszczególnych Spółek z Grupy Kapitałowej pod kątem spójności zastosowanych zasad rachunkowości i MSSF,
- przegląd półroczny oraz badanie roczne sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta,
- proces autoryzacji oraz zatwierdzania sprawozdań finansowych przed ich publikacją.

Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego w Grupie jest Komitet Audytu, powołany w ramach Rady Nadzorczej jednostki dominującej. W skład Komitetu Audytu wchodzi m.in. dwóch członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności wymienione w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Komitet Audytu nadzoruje proces sprawozdawczości finansowej, w celu zapewnienia równowagi, przejrzystości i integralności informacji finansowych, w tym m.in.:

- analizuje metody rachunkowości przyjęte przez Spółkę i jej grupę kapitałową,
- dokonuje przeglądu systemu rachunkowości zarządczej,
- analizuje, wspólnie z Zarządem i biegłymi rewidentami (audytorami zewnętrznymi) sprawozdania finansowe oraz wyniki badania tych sprawozdań ze szczególnym uwzględnieniem znaczących korekt wynikających z badania, oświadczeń o kontynuacji działalności oraz zgodności z obowiązującymi przepisami w zakresie rachunkowości,

Ponadto do zadań Komitetu Audytu w ramach monitorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem należy:

- weryfikacja adekwatności systemów kontroli wewnętrznej, w celu zapewnienia zgodności z przepisami i wewnętrznymi regulacjami;
- dokonywanie, przynajmniej raz w roku, przeglądu procedur kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem;
- dokonywanie przeglądu wyników działania systemów kontroli wewnętrznej oraz audytu wewnętrznego.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych w poszczególnych spółkach Grupy sprawuje Dyrektor Finansowy lub Zarządy poszczególnych Spółek Grupy. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest dział Sprawozdawczości Finansowej i Zarządzania Przepływami Pieniężnymi oraz dział finansowo – księgowy spółek Grupy. Spółki z Grupy są zobowiązane do stosowania jednolitych zasad rachunkowości przy sporządzaniu pakietów sprawozdawczych, które są podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding. Jednostkowe pakiety sprawozdawcze są weryfikowane przez Dział Sprawozdawczości Finansowej i Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Grupy oraz przez niezależnego biegłego rewidenta w trakcie przeprowadzenia badania lub przeglądu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej.

W spółkach Grupy Kapitałowej funkcjonują rozwiązania informatyczne i organizacyjne zabezpieczające kontrolę dostępu do systemu finansowo-księgowego oraz zapewniające należytą ochronę i archiwizację ksiąg rachunkowych. Dostęp do systemów informatycznych ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami dla upoważnionych pracowników. Od roku 2015 trwa proces wdrożenia jednego zintegrowanego systemu finansowo-księgowego dla wszystkich spółek z Grupy. Proces ten ma na celu ujednoczenie ewidencji zdarzeń gospodarczych z uwzględnieniem specyfiki działalności poszczególnych podmiotów w Grupie.

Sprawozdania finansowe oraz raporty okresowe przed publikacją podlegają weryfikacji przez Zarząd oraz Komitet Audytu Rady Nadzorczej. Zgodnie z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowe podlegają także przeglądowi lub badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Wyniki przeglądów i badań są przedstawiane przez audytora Zarządowi oraz Komitetowi Audytowemu Rady Nadzorczej. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Spółki spośród renomowanych firm audytorskich, gwarantujących odpowiednie standardy świadczonych usług oraz niezależność.

3.1. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-683 Warszawa, Aleja Armii Ludowej 14) („PWC”).

Ponadto, w 2016 roku PWC przeprowadziła śródroczny przegląd sprawozdań: jednostkowego i skonsolidowanego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku.

PWC jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem ewidencyjnym 144.

W dniu 15 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi oraz po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki, uchwałą

nr 6/2016 dokonała wyboru PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-683 Warszawa, Aleja Armii Ludowej 14) („PWC”) na biegłego rewidenta uprawnionego do przeprowadzania badania i przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2016 – 2018.

4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIAT

4.1. STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.433.826,05 złotych i dzieli się na 28.676.521 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 39.966.230 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;
- 411.571 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 3.339.744 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 12.168 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Część akcji serii A jest akcjami imiennymi a część akcji serii A oraz akcje serii B, C, D, E i F są akcjami na okaziciela.

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

W dniu 7 maja 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostały wprowadzone 5 852 634 akcje zwykłe na okaziciela Spółki serii B, o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda oraz 3 339 744 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki (również o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda).

Akcje oferowane zostały przypisane poszczególnym kategoriom inwestorów w następującej liczbie:

- 1 378 857 (słownie: jeden milion trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem) akcji dla inwestorów indywidualnych;
- 7 813 521 (słownie: siedem milionów osiemset trzydzieści tysięcy pięćset dwadzieścia jeden) akcji dla inwestorów instytucjonalnych.

W dniu 13 maja 2015 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.245.651,90 złotych (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt jeden złotych dziewięćdziesiąt groszy) do kwoty 1.412.639,10 złotych (słownie: jeden milion czterysta dwanaście tysięcy sześćset trzydzieści dziewięć złotych dziesięć groszy). W efekcie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki 3 339 744 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda przekształciły się w 3 339 744 akcje zwykłe na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda.

W dniu 27 maja 2015 roku zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i wprowadzone w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 3.339.744 (słownie: trzy miliony trzysta trzydzieści dziewięć tysięcy siedemset czterdzieści cztery) akcje zwykłe serii E na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda.

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

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

W dniu 21 listopada 2016 roku w związku z przyjęciem do depozytu papierów wartościowych 1.135.661 (jeden milion sto trzydzieści pięć tysięcy sześćset sześćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda, w tym:

- 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji serii A (o których mowa powyżej), oraz
- 23.493 (dwadzieścia trzy tysiące czterysta dziewięćdziesiąt trzy) akcje serii D, emitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 stycznia 2015 r. oraz Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 września 2016 r.,

- 12.168 (dwanaście tysięcy sto sześćdziesiąt osiem) akcji serii F, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 marca 2015 r. oraz Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 września 2016 r.,

objętych w wykonaniu praw z nabytych w drodze oferty prywatnej imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B i C Spółki, ich wprowadzeniem do obrotu oraz zapisaniem akcji na rachunkach uprawnionych, miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

Grupa prowadzi programy motywacyjne przyznające kluczowym osobom współpracującym z Grupą możliwość obejmowania akcji Spółki:

Pierwszy Program Motywacyjny

Całkowita liczba akcji przeznaczona na realizację programu wynosi 1.230.576 i nie przekroczy 5% kapitału podstawowego Spółki. Prawa do akcji są przez beneficjentów nabywane stopniowo w czasie (tzw. vesting), kwartalnie przez ustalony okres, co do zasady nie dłuższy niż 6 lat. Program zawiera warunek pracy (współpracy) jako warunek nabycia praw do akcji. Program został zaklasyfikowany jako program płatności oparty na akcjach rozliczany w instrumentach kapitałowych Spółki.

Na poczet programu motywacyjnego zostało dokonane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 301.518 akcji zwykłych serii C, które zostały objęte przez wybranych uczestników programu, a także warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 929.058 akcji zwykłych serii D oraz warrantów subskrypcyjnych serii B.

Drugi Program Motywacyjny

Grupa utworzyła także II program motywacyjny, na poczet którego dokonane zostało warunkowe podwyższenie kapitału w drodze emisji nie więcej niż 593.511 akcji zwykłych serii F oraz warrantów subskrypcyjnych serii C. W dniu 15 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia regulaminu nowego programu motywacyjnego przyznającego kluczowym osobom współpracującym z Grupą opcji na akcje zwykłe serii F Spółki. Całkowita liczba akcji przeznaczona na realizację programu wynosi 593.511 i nie przekroczy 5% kapitału podstawowego Spółki.

4.2. 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 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding SARL	3 400 000	11,86%	2 062 676	5,16%
J. Świdorski* i Orfe S.A.	2 629 903	9,17%	6 838 914	17,11%
M. Brański* i 10x S.A.	2 629 903	9,17%	6 838 914	17,11%
K. Sierota* i Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	9,17%	6 838 914	17,11%
Pozostali	17 386 812	60,63%	17 386 812	43,51%
Razem	28 676 521	100,00%	39 966 230	100,00%

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

oraz na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne:	3 763 237	13,11%	7 526 474	18,82%
Orfe S.A.	3 195 237	11,13%	6 390 474	15,98%
Liceia Sp. z o.o.	568 000	1,98%	1 136 000	2,84%
Michał Brański poprzez podmioty zależne:	3 763 236	13,11%	7 526 472	18,82%
10X S.A.	3 195 236	11,13%	6 390 472	15,98%
Palaja Sp. z o.o.	568 000	1,98%	1 136 000	2,84%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne:	3 763 236	13,11%	7 526 472	18,82%
Albemuth Inwestycje S.A.	3 195 236	11,13%	6 390 472	15,98%
Silveira Sp. z o.o.	568 000	1,98%	1 136 000	2,84%
Łącznie Założyciele *	11 289 709	39,34%	22 579 418	56,47%
Pozostali	17 408 915	60,66%	17 408 915	43,53%
Razem	28 698 624	100,00%	39 988 333	100,00%

4.3. STAN POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Na datę publikacji 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 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 18,82% 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 18,82% 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 18,82% w ogólnej liczbie głosów.
- Dodatkowo, w ramach realizacji pierwszej fazy planu motywacyjnego Elżbieta Bujniewicz-Belka (Członek Zarządu) oraz Jarosław Mikos (Przewodniczący Rady Nadzorczej) objęli, odpowiednio, 18.664 (wartość nominalna: 933 zł) oraz 136.919 (wartość nominalna: 6.846 zł) akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii C. W kolejnej fazie realizacji planu motywacyjnego Jarosław Mikos objął 287.133 (wartość nominalna: 14.356,65) akcji zwykłych na okaziciela serii D emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii D. Tym samym Jarosław Mikos objął wszystkie przysługujące mu akcje w ramach realizacji programu motywacyjnego. Elżbieta Bujniewicz-Belka jest uprawniona do uczestnictwa w kolejnych fazach realizacji planu motywacyjnego.
- W dniu 5 grudnia 2016 roku Spółka otrzymała od osoby pełniącej obowiązki zarządcze w Spółce, tj. Pana Jarosława Mikosa – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, powiadomienie o transakcjach na akcjach Spółki zawartych w dniu 1 grudnia 2016 r., tj. zbycia 324.052 akcji Spółki

W dniu 19 marca 2015 r. pomiędzy Założycielami oraz Orfe SA, 10x S.A. i Albemuth Inwestycje S.A. („spółki Założycieli”) zostało zawarte porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki i prowadzeniu trwałej polityki wobec Spółki w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 roku, Nr 185, poz. 1439, t.j. ze zm.) („Porozumienie Założycieli”)

W związku z Porozumieniem Założycieli, Założyciele wraz z Akcjonariuszami są łącznie uprawnieni do wykonywania prawa głosu z 11.289.709 akcji imiennych serii A, co stanowi 39,37% udziału w kapitale zakładowym Spółki reprezentujących 22.579.418 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, stanowiących 56,47% w ogólnej liczbie głosów.

Żaden z Założycieli ani żadna ze spółek Założycieli nie zawarła umowy, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c) Ustawy o ofercie, tj. umowy, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

4.4. SZCZEGÓLNE UPRAWNIENIA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

Akcjonariusze nie posiadają na Walnym Zgromadzeniu Spółki innych praw głosu niż wynikające z posiadanych akcji. Żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada uprawnień osobistych związanych z posiadanymi akcjami.

Akcje serii A w liczbie 11.289.709 (słownie: jedenaście milionów dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset dziewięć) są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy. Pozostałe akcje są akcjami zwykłymi.

Posiadaczami akcji uprzywilejowanych są:

- 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.)
- 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.)
- 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.)

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana na żądanie akcjonariusza. Zarząd, po otrzymaniu żądania, niezwłocznie dokona zamiany akcji zgodnie z żądaniem.

Każdy z akcjonariuszy, którego akcje nie są dopuszczone do obrotu na takim rynku, ma prawo żądać dopuszczenia takich akcji do obrotu na takim rynku. Dopuszczenie takich akcji do obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu nastąpi niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu 6 miesięcy od dnia otrzymania żądania uprawnionego akcjonariusza.

4.5. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE AKCJI

Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia. Uzyskanie zgody nie jest wymagane jeśli prawo głosu jest przyznawane mBank S.A. z siedzibą w Warszawie oraz ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, którzy jako zastawnicy mogą wykonywać prawa głosu zgodnie z warunkami umów zastawniczych.

Na części akcji posiadanych przez Orfe S.A., 10x S.A. i Albemuth Inwestycje S.A. zostały ustanowione zastawy na rzecz mBank S.A. Po wystąpieniu Przypadku Naruszenia zdefiniowanego w Umowie Zastawu, oraz doręczeniu Zawiadomienia o Wykonywaniu Prawa Głosu (jak zdefiniowano w Umowie Zastawu), mBank S.A. jest upoważniony do wykonywania prawa głosu z zastawionych akcji.

5. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENIŃ ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA

Walne Zgromadzenie Spółki działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia uchwalonego uchwałą nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2015 roku.

Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki w Warszawie.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, należy:

- 1) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu,
- 2) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 3) ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej,
- 4) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- 5) uchwalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 6) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki i poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,

W przypadku, gdy jakkolwiek akcjonariusz (z wyjątkiem podmiotów będących akcjonariuszami Spółki w dniu 14 stycznia 2015 r., tj. European Media Holding S.à r.l. oraz Orfe SA, 10x S.A. oraz Albemuth Inwestycje S.A.) osiągnie lub przekroczy 30% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce, sprawy określone w § 20 ust. 3 pkt 8) – 9) Statutu będą należeć do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby, będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia, tj. w Dniu Rejestracji.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli są wpisani do Księgi Akcyjnej Spółki w Dniu Rejestracji.

Akcjonariusz Spółki uczestniczy w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonuje prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zgłosić Zarządowi przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Zawiadomienie powyższe można przesłać pocztą elektroniczną na adres e-mail Spółki: WalneZgromadzenia@grupawp.pl najpóźniej do godziny 23:59 dnia poprzedzającego dzień Walnego Zgromadzenia (uchybiecie terminowi zawiadomienia Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa w formie elektronicznej nie stoi na przeszkodzie uczestnictwu pełnomocnika w Walnym Zgromadzeniu na podstawie pełnomocnictwa udzielonego w formie pisemnej).

Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu uczestniczą w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

W obradach Walnego Zgromadzenia mogą uczestniczyć również z prawem do zabierania głosu: zaproszeni przez podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie eksperci, jak również kandydaci na członków Zarządu, kandydaci na członków Rady Nadzorczej oraz notariusz sporządzający protokół z Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, których kandydatury zostały zgłoszone przez osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i którzy wyrażą zgodę na kandydowanie. Wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia dokonuje się w głosowaniu tajnym oddając kolejno głos na każdego spośród zgłoszonych kandydatów. Przewodniczącym zostaje osoba, na którą oddano największą liczbę głosów.

Przewodniczący kieruje przebiegiem Walnego Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Statutem i Regulaminem.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia niezwłocznie po wyborze sporządza i podpisuje listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wyszczególnieniem liczby akcji, przez nich przedstawionych oraz liczby głosów im przysługujących.

Po podpisaniu listy obecności Przewodniczący Walnego Zgromadzenia poddaje pod głosowanie porządek obrad.

Po wywołaniu każdej kolejnej sprawy objętej porządkiem obrad Przewodniczący omawia daną sprawę, w szczególności przedstawia projekt uchwały proponowanej do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie, po czym otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówców. Przewodniczący może zarządzić, by dyskusja była przeprowadzona nad kilkoma punktami porządku obrad łącznie.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może udzielać głosu poza kolejnością członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i zaproszonym ekspertom.

Akcjonariusz ma prawo do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad do wniesienia propozycji zmian do treści projektu uchwały proponowanego do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie. Propozycja powinna być uzasadniona przez akcjonariusza. Propozycje można składać pisemnie na ręce Przewodniczącego albo ustnie do protokołu. W propozycji należy wskazać imię i nazwisko albo nazwę (firmę) akcjonariusza, a w przypadku akcjonariusza reprezentowanego przez przedstawiciela, również imię i nazwisko przedstawiciela.

W sprawach formalnych Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może udzielić głosu poza kolejnością. Wniosek w sprawie formalnej może być zgłoszony przez każdego akcjonariusza Spółki.

Łącznie przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia nie mogą trwać dłużej niż 30 (trzydzieści) dni.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia niniejszego statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały.

Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza zamknięcie obrad.

5.1. ZMIANA STATUTU

Zmiana Statutu, zgodnie z kodeksem spółek handlowych, wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Zmianę statutu Zarząd zgłasza do sądu rejestrowego. Uchwała walnego zgromadzenia o zmianie Statutu wymaga większości trzech czwartych głosów. Walne zgromadzenie może upoważnić radę nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale zgromadzenia.

6. SKŁAD OSOBOWY I OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI ORAZ JEJ KOMITETÓW

6.1. ZARZĄD SPÓŁKI

6.1.1. INFORMACJE OGÓLNE

Organem zarządzającym Spółką jest Zarząd.

Zarząd działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu a także uchwał Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.

Zarząd powoływany jest na okres trzyletniej, wspólnej kadencji.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” i „przeciw” decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.

Zgodnie ze Statutem, pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu oraz określa on wewnętrzny podział zadań i kompetencji między członków zarządu, w szczególności Prezes Zarządu może powierzyć kierowanie poszczególnymi departamentami poszczególnym członkom Zarządu. Ponadto Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu lub wakatu na stanowisku Prezesa Zarządu posiedzenia Zarządu zwołuje najstarszy wiekiem członek Zarządu. Dodatkowe, szczególne uprawnienia Prezesa Zarządu w zakresie kierowania pracami Zarządu określa Regulamin Zarządu.

Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, Spółkę reprezentuje jeden członek Zarządu. W przypadku, gdy Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jednego członka Zarządu z prokurentem.

6.1.2. CZŁONKOWIE ZARZĄDU

W skład Zarządu wchodzi czterech członków. Mandaty członków Zarządu wygasają nie później niż w dniu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członków Zarządu, tj. za rok 2016.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

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

W okresie objętym raportem nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

Jacek Świdorski - Prezes Zarządu, CEO

Od 10 lutego 2014 roku Prezes Zarządu, CEO.

Jacek Świdorski rozpoczął karierę zawodową, prowadząc jeszcze w okresie studiów, w latach 1997–1998, własną działalność gospodarczą. W 1999 r. wraz z Michałem Brańskim i Krzysztofem Sierotą stworzył portal internetowy pod nazwą go2.pl (późniejsze o2.pl), a w 2000 r. założył MediaOne sp. z o.o. (późniejsze: o2.pl sp. z o.o., a następnie Grupa o2 sp. z o.o., która w 2011 r. została przekształcona w spółkę akcyjną Grupa o2 S.A. (obecnie Wirtualna Polska Holding SA). Od powstania portalu do dnia dzisiejszego Jacek Świdorski rozwija działalność założonej Spółki i jej spółek zależnych na polskim rynku internetowym, pełniąc funkcję Prezesa Zarządu Spółki Grupa Wirtualna Polska SA. W 2009 r. został powołany na Członka Zarządu Bridge20 Enterprises Limited i funkcję tę pełni do chwili obecnej. Od 2014 r. jest Prezesem Zarządu spółek: ORFE SA, Eurydyka Sp. z o.o. (od 2015 r.) oraz Liceia Sp. z o.o. (od 2016 r.) Ponadto Jacek Świdorski zasiada w Radach Nadzorczych następujących spółek: Money.pl sp. z o.o. (od 2014 r.), Domodi sp. z o.o. (od 2014 r. jako Przewodniczący Rady Nadzorczej) i Dobreprogramy sp. z o.o. (od 2013 r. jako Przewodniczący Rady Nadzorczej), Nocowanie.pl sp. z o.o. (od 2016 r.), Enovatis S.A. (od 2015 r.).

Jacek Świdorski jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, którą ukończył w 2002 r. z tytułem magistra na kierunku zarządzanie.

Michał Brański - Członek Zarządu/ VP Product Strategy

Od 10 lutego 2014 roku Członek Zarządu/ VP Strategia.

Michał Brański stworzył w 1999 r. wraz z Jackiem Świdorskim i Krzysztofem Sierotą portal internetowy pod nazwą go2.pl (późniejsze o2.pl), a w 2000 r. założył MediaOne sp. z o.o. (późniejsze: o2.pl sp. z o.o., a następnie Grupa o2 sp. z o.o., która w 2011 r. została przekształcona w spółkę akcyjną Grupa o2 S.A. (obecnie Wirtualna Polska Holding SA). Od powstania portalu do dnia dzisiejszego rozwija on działalność założonej Spółki i jej spółek zależnych na polskim rynku internetowym, pełniąc funkcję Członka Zarządu Spółki i spółki zależnej Grupa Wirtualna Polska SA. Od 2009 r. Michał Brański jest dyrektorem Borgosia Investments Limited, a od 2014 r. Prezesem Zarządu w 10x SA, Now2 Sp. z o.o. (od 2015 r.) i Palaja Sp. z o.o. (od 2016 r.). Ponadto Michał Brański zasiada w Radzie Nadzorczej spółki WP1 sp. z o.o. (od 2016 r.).

Michał Brański studiował w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku zarządzanie i marketing.

Krzysztof Sierota - Członek Zarządu/ VP Engineering

Od 10 lutego 2014 roku Członek Zarządu/ VP Engineering.

Krzysztof Sierota stworzył w 1999 r. wraz z Jackiem Świdorskim i Michałem Brańskim portal internetowy pod nazwą go2.pl (późniejsze o2.pl), a w 2000 r. założył MediaOne sp. z o.o. (późniejsze: o2.pl sp. z o.o., a następnie Grupa o2 sp. z o.o., która w 2011 r. została przekształcona w spółkę akcyjną Grupa o2 S.A. (obecnie Wirtualna Polska Holding SA). Od powstania portalu do dnia dzisiejszego Krzysztof Sierota rozwija działalność założonej Spółki i jej spółek zależnych na polskim rynku internetowym, pełniąc funkcję Członka Zarządu Spółki i spółki zależnej Grupa Wirtualna Polska SA. Od 2009 r. Krzysztof Sierota jest również Członkiem Zarządu Jadhav Holdings Limited, od 2010 r. Członkiem Zarządu Bwave.pl sp. z o.o., a od 2014 r. Prezesem Zarządu w Albemuth Inwestycje SA, Highcastle Sp. z o.o. (od 2015 r.) i Silveira Sp. z o.o. (od 2016 r.).

Krzysztof Sierota studiował w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku metody ilościowe ekonomii i systemy informacyjne oraz finanse i bankowość.

Elżbieta Bujniewicz-Belka - Członek Zarządu/ CFO/ VP Finance

Od 11 lutego 2014 roku Członek Zarządu/ CFO/ VP Finance.

Elżbieta Bujniewicz-Belka rozpoczęła karierę zawodową w 1993 roku w Enterprise Investors – Polish-American Enterprise Fund jako analityk. Od 1995 roku pełniła funkcję accounting supervisor w Young&Rubicam, od 1996 roku kontynuowała karierę zawodową jako kontroler finansowy i dyrektor departamentu analiz i inwestycji w spółce ComputerLand S.A. (dzisiejsze Sygnity SA), a następnie w 1999 roku została powołana na Wiceprezesa (Dyrektora Finansowego) i Członka Zarządu tej spółki i funkcję tę pełniła do 2007 roku. W 2010 roku Elżbieta Bujniewicz-Belka została powołana na Członka Zarządu w spółce DRUMET Liny i Druty sp. z o.o. Od 2012 do 2013 roku Elżbieta Bujniewicz-Belka współpracowała z grupą kapitałową Iglotex jako Członek Zarządu w Iglotex S.A. oraz jako Członek Zarządu w Iglotex Dystrybucja sp. z o.o. Od lutego 2014 roku jest związana z Grupą WP – pełni funkcję Członka Zarządu w Spółce oraz w spółkach zależnych: Grupa

Wirtualna Polska S.A. i WP1 sp. z o.o. Elżbieta Bujniewicz-Belka pełni także funkcję członka zarządu w spółkach Orfe SA, 10x S.A., Albemuth Inwestycje S.A., Liceia Sp. z o.o., Palaja Sp. z o.o. i Silveira Sp. z o.o.

Elżbieta Bujniewicz-Belka ukończyła studia na kierunku ekonomia w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, uzyskując tytuł magistra w 1993 roku.

6.1.3. KOMPETENCJE ZARZĄDU

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich.

W szczególności do zakresu kompetencji Zarządu należy:

- a) występowanie w imieniu Spółki i reprezentowanie jej wobec osób trzecich,
- b) sporządzanie informacji okresowych Spółki (w tym jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki) oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w terminach umożliwiających ich publikację zgodnie z właściwymi przepisami prawa,
- c) poddawanie sprawozdań finansowych badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta,
- d) składanie do oceny Rady Nadzorczej dokumentów wymienionych w pkt b) wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta (jeżeli są wymagane przez przepisy prawa),
- e) terminowe zwoływanie Walnych Zgromadzeń, składanie wniosków na Walne Zgromadzenie oraz przygotowywanie projektów uchwał tego organu,
- f) przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu do rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta,
- g) opracowywanie i uchwalanie regulaminów związanych z działalnością Spółki, o ile nie zostały zastrzeżone do kompetencji innego organu Spółki,
- h) sporządzanie projektu budżetu i planów inwestycyjnych Spółki przedstawianych do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej,
- i) inne sprawy niezastrzeżone dla innych organów Spółki.

Jeżeli postanowienia Statutu lub przepisy prawa tego wymagają, przed dokonaniem określonej czynności Zarząd obowiązany jest uzyskać zgodę odpowiednio Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Zarząd zapewnia prowadzenie przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Zarząd, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania, zapewnia odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami.

Zarząd ustala miejsce i termin Walnego Zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.

Zarząd dokłada starań, aby odwołanie Walnego Zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszowi Spółki wykonywania prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

6.1.4. SKŁAD I SPOSÓB WYBORU ZARZĄDU

Zarząd liczy od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, oraz w wypadku Zarządu, do którego powołuje się więcej niż jedną osobę, pozostałych członków Zarządu, wybieranych na okres wspólnej kadencji. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza zgodnie z wnioskiem Prezesa Zarządu.

Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Pozostali członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą zgodnie z wnioskiem Prezesa Zarządu.

Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

6.2. RADA NADZORCZA

6.2.1. INFORMACJE OGÓLNE

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, postanowień Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej zatwierdzonego uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 grudnia 2015 roku.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie na jej posiedzenie wszystkich i obecność co najmniej połowy jej członków.

Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Statutu, uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” i „przeciw” decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podejmowanie uchwał w trybie określonym powyżej (oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość) nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania tych osób w czynnościach.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady w miarę potrzeb, lecz nie rzadziej niż raz na kwartał kalendarzowy.

Przewodniczący Rady Nadzorczej kieruje pracami Rady Nadzorczej oraz reprezentuje ją wobec Zarządu i innych osób. Wykonując swoje funkcje Przewodniczący Rady Nadzorczej nie może działać wbrew uchwałom podjętym odpowiednią dla danej sprawy większością głosów członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może delegować ze swego grona członków do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych, w tym do uczestniczenia, w zależności od potrzeb, w posiedzeniach i pracach Zarządu.

W 2015 roku Rada Nadzorcza delegowała pana Jarosława Mikosa – Przewodniczącego Rady Nadzorczej do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

6.2.2. CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ

Obecnie w skład Rady Nadzorczej wchodzi dziewięciu członków.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają nie później niż w dniu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członków Rady Nadzorczej, tj. za rok 2016.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawiał się następująco:

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

W ciągu 2016 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 28 lutego 2017 roku, w związku z zakończonym procesem wyjścia European Media Holding S.a.r.l z inwestycji w akcje Spółki rezygnacje z funkcji członka Rady Nadzorczej złożyli Krzysztof Kulig oraz Magdalena Pasecka. W tym samym dniu swoją rezygnację złożył także Tomasz Czechowicz.

Jarosław Mikos - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Od 31 marca 2015 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Jarosław Mikos rozpoczął karierę zawodową w 1991 r. w Dzienniku Nowa Europa, gdzie pracował do 1992 r. jako dziennikarz. W latach 1993–1994 był dziennikarzem w Tygodniku Cash, w którym pełnił funkcję kierownika redakcji ekonomicznej. W roku 1995 r. Jarosław Mikos rozpoczął współpracę z Deloitte&Touche Tohmatsu Ltd. jako senior konsultant, a od 1996 do 1997 r. jako senior konsultant pracował dla Coopers&Lybrand. W latach 1997–1999 był menedżerem w Departamencie Doradztwa w Procesach Prywatyzacji i M&A w londyńskiej biurze

PricewaterhouseCoopers, a w latach 1999–2000 senior menedżerem w warszawskim biurze PricewaterhouseCoopers w Departamencie Doradztwa w Procesach M&A. Od 2001 do 2005 r. pełnił funkcję CFO, a od 2002 r. prezesa zarządu w Energis Polska sp. z o.o. Następnie, w latach 2006–2008 i 2009–2010 był prezesem zarządu w Stolarka Wołomin S.A. Ponadto w latach 2007–2011 był prezesem zarządu w Stolarka SA, Seegerdach sp. z o.o. oraz Remix sp. z o.o., a w latach 2011–2013 pełnił funkcję członka rady nadzorczej w spółce Mediatel SA, Info TV FM sp. z o.o. i Info TV Operator sp. z o.o. W międzyczasie piastował też funkcję prezesa zarządu w Magna Polonia S.A. Od 2014 r. Jarosław Mikos jest związany z Grupą WP, gdzie zasiada w Radach Nadzorczych zarówno Spółki, jak i spółek zależnych: Grupa Wirtualna Polska SA, Domodi sp. zo.o., Money.pl sp. zo.o., Nocowanie.pl sp. z o.o. oraz Enovatis SA

Jarosław Mikos uzyskał w 1994 r. tytuł magistra prawa na Wydziale Prawa i Administracji na Uniwersytecie Warszawskim.

Krzysztof Krawczyk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Od 23 czerwca 2015 roku Członek Rady Nadzorczej, od 31 sierpnia 2015 roku Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

Krzysztof Krawczyk jest szefem warszawskiej filii CVC Capital Partners, jednego z wiodących światowych funduszy z sektora Private Equity.

Krzysztof Krawczyk ma ponad 18-letnie doświadczenie w Private Equity na rynku Europy Środkowej i Wschodniej. Zasiadał w zarządach wielu spółek z sektorów takich jak telekomunikacja, media, produkcja, logistyka, opieka zdrowotna, zarówno prywatnych, jak i notowanych na giełdzie. Przed dołączeniem do CVC, Krzysztof Krawczyk był Partnerem Zarządzającym w Innova Capital - Funduszu Private Equity inwestującym w segmencie średnich przedsiębiorstw. Zdobywał również doświadczenie w polskim funduszu private equity Pioneer Investment, oraz w Daiwa Institute of Research, doradczym oddziale japońskiego banku inwestycyjnego Daiwa.

Krzysztof Krawczyk jest Wiceprezesem oraz Skarbnikiem Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych. W przeszłości był również współzałożycielem i współprzewodniczącym Komitetu LBO działającym pod auspicjami PSIK.

Krzysztof Krawczyk jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, którą ukończył z wyróżnieniem z tytułem magistra na kierunku Finanse i Bankowość. Ponadto ukończył również Program Menedżerski na Harvard Business School w Bostonie.

W 2014 roku otrzymał wyróżnienie Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych w kategorii Osobowość Private Equity.

Beata Barwińska-Piotrowska - Członek Rady Nadzorczej

Od 10 lutego 2014 roku Członek Rady Nadzorczej.

Beata Barwińska-Piotrowska rozpoczęła karierę zawodową w 1997 r. w Kancelarii Żebrowski i Wspólnicy, gdzie pracowała do 1998 r. W latach 1998–2001 była prawnikiem w Kancelarii Adwokackiej Wardyńscy i Wspólnicy, a w latach 2001–2004 w kancelarii Linklaters. Następnie, do 2005 r. Beata Barwińska-Piotrowska prowadziła Indywidualną Kancelarię Adwokacką Beaty Barwińskiej. W 2005 r. jako starszy prawnik podjęła współpracę z kancelarią Weil, Gotshal & Manges. Od 2010 r. jest prawnikiem z tytułem „Of Counsel” w warszawskim biurze kancelarii CMS Cameron McKenna.

Beata Barwińska-Piotrowska zasiada w Radach Nadzorczych zarówno Spółki, jak i spółki zależnej Grupa Wirtualna Polska SA

Beata Barwińska-Piotrowska uzyskała w 1997 r. tytuł magistra prawa Uniwersytetu Łódzkiego. Ponadto w tym samym roku ukończyła Szkołę Prawa Amerykańskiego zorganizowaną przez Uniwersytet Jagielloński we współpracy z Catholic University of America. W 2004 r. została wpisana na listę adwokatów w Okręgowej Radzie Adwokackiej w Łodzi.

Krzysztof Kulig - Członek Rady Nadzorczej

Od 10 lutego 2014 roku Członek Rady Nadzorczej.

Krzysztof Kulig rozpoczął karierę zawodową w 1996 r. w Euronet Worldwide Inc. jako menedżer krajowy na Polskę. W latach 2000–2001 pracował w Heidrick & Struggles jako główny konsultant i dyrektor działu professional services and e-business. Od 2001 r. do dnia dzisiejszego Krzysztof Kulig współpracuje z funduszem Innova Capital sp. z o.o. sp. k.: początkowo pełnił funkcję partnera, a obecnie jest partnerem zarządzającym.

Krzysztof Kulig jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego, który ukończył z tytułem magistra na kierunku Handel Zagraniczny w 1995 r. W trakcie studiów, w latach 1992–1993 wyjechał na rok do Wielkiej Brytanii, gdzie kształcił się na Uniwersytecie w Kent. W 1998 r. odbył studia MBA na Uniwersytecie w Calgary w Kanadzie.

Magdalena Pasecka - Członek Rady Nadzorczej

Od 8 grudnia 2015 roku Członek Rady Nadzorczej.

Magdalena Pasecka ukończyła studia magisterskie na wydziale finansów i bankowości Szkoły Głównej Handlowej, w ramach stypendium naukowego studiowała także na Uniwersytecie Jana Gutenberga w Moguncji (Niemcy). Magdalena Pasecka posiada kwalifikacje polskiego Biegłego Rewidenta oraz ACCA. Doświadczenie zawodowe pani Magdalena Pasecka zdobywała na pozycji analityka/praktykanta w Feri Alternative Assets GmbH w Niemczech (2002), w spółce doradczej KPMG Polska Audyt (2003 – 2006), jako Kontroler w Innova Capital (2006 – 2010) oraz Członek Zarządu i Dyrektor Finansowy MCI Management S.A. oraz Prezes MCI Capital TFI S.A. (2010 – 2014) - firmy z branży Venture Capital i Private Equity.

Magdalena Pasecka jest Członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki.

Od lipca 2014 roku pani Magdalena Pasecka sprawuje funkcję dyrektora finansowego (CFO) w funduszu Innova Capital.

Tomasz Czechowicz - Członek Rady Nadzorczej

Od 11 lutego 2014 roku Członek Rady Nadzorczej.

Tomasz Czechowicz rozpoczął swoją karierę zawodową od założenia w 1990 r. spółki JTT-Computer SA, w której od 1994 r. do 1998 r. był prezesem zarządu. W okresie od maja 1998 roku do 17 marca 2014 r. pełnił funkcję prezesa zarządu, a od 18 marca 2014 r. do chwili obecnej jest wiceprezesem zarządu MCI Management SA, będąc jednocześnie partnerem zarządzającym grupy kapitałowej MCI Management SA, tworzącej jedną z największych polskich grup private equity. Od 2006 r. był on również członkiem rady nadzorczej w One-2-One S.A. do maja 2010 r., od 2006 r. do 2010 r. w Alternative Investment Partners sp. z o.o. i przez kilka miesięcy w 2006 r. w Easycall.pl sp. z o.o. Od 2007 r. do 2013 r. sprawował również tę funkcję w MCI.Bioventures sp. z o.o. W 2007 r. został powołany do rady nadzorczej w ABC Data SA, w której był wybierany na członka rady nadzorczej na kolejne kadencje i funkcję tę nadal sprawuje. Od 2007 r. Tomasz Czechowicz objął funkcję w MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jako członek zarządu i w MCI Fund Management sp. z o.o. jako prezes zarządu. Od 2008 r. zasiada też w radach nadzorczych dwóch spółek czeskich: Geewa a.s. i Invia.cz.a.s. Między lipcem 2009 r. a styczniem 2010 r. pełnił funkcję członka zarządu w spółce Śpiący Rycerz sp. z o.o., a w 2010 r. został wybrany na prezesa zarządu w Alternative Investment Partners sp. z o.o. W latach 2010–2013 zasiadał w radzie nadzorczej Fin Ventures Management sp. z o.o., a w latach 2011–2012 w Immopartners sp. z o.o. Od 2012 r. pełni on funkcję członka rady nadzorczej również w Frisco.pl sp. z o.o. i Morele.NET sp. z o.o., a w MCI Venture Projects sp. z o.o. prezesa zarządu, zaś w ABCD Management sp. z o.o. wiceprezesa zarządu tej spółki. W 2012 r. Tomasz Czechowicz objął również funkcję członka rady doradczej w European Institute of Innovation and Technology, gdzie opiniuje długofalowe programy mające pobudzić innowacyjność w krajach UE, a ponadto powołano go na obserwatora w rosyjskiej spółce KupaVIP Holding, gdzie monitoruje kluczowe aspekty strategiczne tej spółki na rynku e-commerce. Rok później został powołany na prezesa zarządu w MCI Asset Management sp. z o.o., Fin Ventures Management sp. z o.o., Immopartners sp. z o.o. oraz DI Roberto sp. z o.o. Od 2013 r. jest członkiem rady dyrektorów w niemieckiej spółce Windeln.de i tureckiej spółce Indeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. W 2014 r. rozpoczął pełnienie funkcji członka Komitetu ds. strategii na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA

Tomasz Czechowicz zasiada w Radach Nadzorczych zarówno Spółki, jak i spółki zależnej Grupa Wirtualna Polska S.A

Tomasz Czechowicz jest absolwentem Politechniki Warszawskiej, którą ukończył w 1994 r. z tytułem inżyniera organizatora przemysłu. W 1997 r. uzyskał tytuł magistra na kierunku Zarządzanie Przedsiębiorstwem na Akademii Ekonomicznej w Wrocławiu, a w 1998 r. ukończył studia podyplomowe z dziedziny zarządzania w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Krzysztof Rozen - Członek Rady Nadzorczej

Od 22 kwietnia 2015 r. Członek Rady Nadzorczej.

Krzysztof Rozen rozpoczął karierę zawodową w 1993 r. w International Finance Corporation należącej do World Bank Group, z którą był związany do 1995 r. W 1996 r. pełnił funkcje Dyrektora w dziale Finansowania Projektów i Strukturyzacji w Citibank Polska. W latach 1998–2014 był związany z KPMG, gdzie pełnił kolejno funkcje: dyrektora odpowiedzialnego za dział Corporate Finance – w KPMG Polska, a następnie szefa zespołu Corporate Finance w Europie Centralnej – w KPMG CEE oraz członka Europejskiej Rady Corporate Finance w KPMG. W latach 2000–2014 był partnerem zarządzającym działu Corporate Finance w KPMG Polska.

Krzysztof Rozen jest niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej Spółki oraz pełni funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki.

Krzysztof Rozen jest absolwentem Szkoły Głównej Planowania i Statystyki, którą ukończył z tytułem magistra ekonomii na Wydziale Handlu Zagranicznego w 1986 r. W latach 1992-1994 odbył na Rotman School of Management, na Uniwersytecie w Toronto studia w zakresie zarządzania, gdzie uzyskał tytuł MBA.

Magdalena Magnuszewska - Członek Rady Nadzorczej

Od 23 czerwca 2015 roku Członek Rady Nadzorczej.

Magdalena Magnuszewska rozpoczęła karierę zawodową w 2003 roku w departamencie Bankowości Korporacyjnej BZ WBK S.A. Swoją współpracę z Innova rozpoczęła w 2004 roku zdobywając doświadczenie kolejno na stanowiskach Analityka, Associate, Dyrektora, a począwszy od 2011 roku na stanowisku Dyrektora Zarządzającego. Magdalena Magnuszewska ma ponad 10-letnie doświadczenie na rynku Private Equity. Podczas swojej kariery zawodowej brała udział w wielu procesach M&A, jest również zaangażowana w nadzór nad spółkami portfelowymi Innova Capital.

Magdalena Magnuszewska prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą pod nazwą „Magdalena Magnuszewska” w ramach której doradza na rzecz funduszu Innova Capital.

Magdalena Magnuszewska zasiada w Radach Nadzorczych zarówno Spółki, jak i spółki zależnej Grupa Wirtualna Polska SA

Magdalena Magnuszewska ukończyła Akademię Leona Koźmińskiego w Warszawie. Posiada tytuł magistra finansów i bankowości.

Mariusz Jarzębowski - Członek Rady Nadzorczej

Od 23 czerwca 2015 roku Członek Rady Nadzorczej.

Mariusz Jarzębowski pracował w przemyśle nowych technologii w Stanach Zjednoczonych, Austrii i Niemczech. Przed powrotem do Europy, Mariusz Jarzębowski pracował w Dolinie Krzemowej w NeXT i Apple, kierowanych przez Steve'a Jobsa. W Polsce zaangażowany był w nowe przedsięwzięcia. Mariusz Jarzębowski pracował również w funduszu inwestycyjnym, gdzie kontynuował prace nad rozwojem nowych przedsięwzięć oraz zasiadał w ich Radach Nadzorczych i Doradczych. W Microsoft, jako specjalista do spraw strategii konkurencji i nowych rynków, Mariusz Jarzębowski pomagał firmom kreować nowe źródła wzrostu i uczyć się od start-upów. Założyciel i właściciel firmy doradczej i Doradca ds. Technologii w demosEUROPA—Centrum Strategii Europejskiej. Ukończył studia magisterskie oraz MBA Szkoły Biznesu Politechniki Warszawskiej (we współpracy z London Business School).

Mariusz Jarzębowski jest niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej Spółki oraz pełni funkcję Członka Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki.

6.2.3. CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ SPEŁNIAJĄCY KRYTERIUM NIEZALEŻNOŚCI

Zgodnie ze Statutem Spółki, w skład Rady Nadzorczej powinny wchodzić co najmniej dwie osoby spełniające kryteria niezależności określone w § 21 Statutu. Osoba będąca pracownikiem Spółki, podmiotu zależnego lub spółki stowarzyszonej nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności opisane w Załączniku II do zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz.U.U.E.L.2005.52.51). Dodatkowo, związkiem z akcjonariuszem wykluczającym niezależność członka Rady Nadzorczej jest rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem, który posiada prawo do wykonywania przynajmniej 5% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Jeżeli Zarząd otrzyma pisemne oświadczenie od członka Rady Nadzorczej spełniającego dotychczas kryteria niezależności stwierdzające, że przestał on spełniać te kryteria, lub uzyska taką informację z innego źródła, Zarząd, w terminie 2 tygodni od otrzymania takiego oświadczenia lub powzięcia takiej wiadomości, zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania członka Rady Nadzorczej spełniającego ww. kryteria.

Utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez niezależnego członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu.

Obecnie w skład Rady Nadzorczej wchodzić dwie osoby spełniające powyższe kryteria niezależności, tj.:

- Pan Krzysztof Rozen – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Mariusz Jarzębowski – Członek Rady Nadzorczej

6.2.4. KOMPETENCJE RADY NADZORCZEJ

Zgodnie z §20 ust. 3 Statutu z zastrzeżeniem §20 ust. 4 Statutu, do kompetencji Rady Nadzorczej, poza sprawami wskazanymi w Kodeksie Sądów Handlowych, należy:

- 7) wybór lub zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki,
- 8) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu zgodnie z wnioskiem Prezesa Zarządu,
- 9) ustalanie liczby członków Zarządu zgodnie z wnioskiem Prezesa Zarządu,
- 10) ustalanie Regulaminu Rady Nadzorczej i Regulaminu Zarządu,
- 11) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej transakcji z podmiotem powiązaniem, z wyłączeniem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy,
- 12) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 13) opiniowanie wieloletnich programów rozwoju Spółki i rocznych planów finansowych Spółki,
- 14) wyrażanie zgody na:
 - (i) nabycie lub zbycie przez Spółkę lub którykolwiek jej podmiot zależny, jednorazowo lub w ciągu roku, pakietu lub pakietów akcji lub udziałów w innym podmiocie bądź podmiotach lub opcji nabycia lub zbycia bądź obligacji zamiennych na takie akcje lub udziały o wartości przekraczającej łącznie w ciągu roku wartość 1-krotności skonsolidowanego zysku EBITDA,
 - (ii) zawarcie przez Spółkę lub którykolwiek jej podmiot zależny umowy powodującej powstanie skonsolidowanego zadłużenia finansowego przekraczającego 2,25-krotność skonsolidowanego zysku EBITDA,
 - (iii) zarówno w odniesieniu do Spółki, jak i jej podmiotu zależnego, zawieranie umów o pracę, umów zlecenia, umów o świadczenie usług (lub innych umów o podobnym charakterze), których kwota rocznego wynagrodzenia przekracza 1,2 mln złotych (łącznie z maksymalnym możliwym do wypłaty poziomem premii na podstawie takiej umowy).

Zgodnie z §20 ust. 4 Statutu w przypadku, gdy jakikolwiek akcjonariusz (z wyjątkiem podmiotów będących akcjonariuszami Spółki w dniu 14 stycznia 2015 r., tj. European Media Holding S.à r.l. oraz Orfe SA, 10x S.A. oraz Albemuth Inwestycje SA), osiągnie lub przekroczy 30% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce, sprawy określone w pkt 8) – 9) powyżej przestają należeć do kompetencji Rady Nadzorczej i stają się kompetencjami Walnego Zgromadzenia.

6.2.5. SKŁAD I SPOSÓB WYBORU RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do dziewięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. W wypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu spółek handlowych liczba członków Rady Nadzorczej wynosi dziewięć.

Rada Nadzorcza, w której skład w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż zostało ustalone przez Walne Zgromadzenie zgodnie ze Statutem, jednakże co najmniej pięciu, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał.

Jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej minimum ustawowego, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie sprawował swoje czynności do czasu dokonania wyboru jego następcy przez najbliższe Walne Zgromadzenie, chyba, że Walne Zgromadzenie zatwierdzi członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji.

W wypadku wygaśnięcia mandatu niezależnego członka komitetu audytu, o którym mowa w § 23 Statutu, dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach, i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Rada Nadzorcza uzupełniona o członka powołanego w drodze kooptacji niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia członka powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji, w sytuacji, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej dwóch.

Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej.

6.2.6. KOMITETY RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe lub ad hoc, działające jako kolegialne organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej. Komitet powoływany jest przez Radę Nadzorczą uchwałą, spośród jej członków. W skład komitetu wchodzi od 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków.

Szczegółowe zasady działania komitetu określa jego regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą

W ramach Rady Nadzorczej może w szczególności działać w formie stałej Komitet Audytu lub Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń.

6.2.6.1. KOMITET AUDYTU

Zgodnie z § 22 Statutu Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, w tym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym („Ustawa o Biegłych Rewidentach”) i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Rada Nadzorcza, która liczy nie więcej niż pięciu członków, może wykonywać zadania komitetu audytu.

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:

- (a) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
- (b) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- (c) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- (d) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- (e) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz spółki innych niż rewizja finansowa usług;
- (f) rekomendowanie radzie nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej spółki.

Komitet Audytu odbywa posiedzenia, w miarę potrzeb, co najmniej cztery razy w roku.

Pracami Komitetu Audytu kieruje Przewodniczący.

Posiedzenia Komitetu Audytu zwołuje jego Przewodniczący z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Komitetu Audytu, a także na wniosek Zarządu, wewnętrznego lub zewnętrznego audytora. Przewodniczący zaprasza na posiedzenia członków Komitetu Audytu oraz zawiadamia wszystkich pozostałych członków Rady Nadzorczej o posiedzeniu. Każdy członek Rady Nadzorczej ma prawo uczestniczyć w posiedzeniach Komitetu Audytu po uprzednim poinformowaniu Przewodniczącego Komitetu Audytu.

Przewodniczący może zapraszać na posiedzenia Komitetu Audytu członków Zarządu, pracowników Spółki i inne osoby, których udział w posiedzeniu jest przydatny dla realizacji zadań Komitetu Audytu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Komitetu Audytu wchodził następujący członkowie Rady Nadzorczej:

- Krzysztof Rozen - Przewodniczący Komitetu, Członek Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności
- Magdalena Pasecka - Członek Komitetu
- Mariusz Jarzębowski - Członek Komitetu, Członek Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności

W dniu 28 lutego 2017 roku, w związku z zakończonym procesem wyjścia European Media Holding S.a.r.l z inwestycji w akcje Spółki rezygnacja z funkcji członka Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu złożyła Magdalena Pasecka. W dniu 2 marca 2017 roku do Komitetu Audytu powołany został Jarosław Mikos, Przewodniczący Rady Nadzorczej.

7. OPIS POLITYKI RÓŻNORODNOŚCI STOSOWANEJ DO ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Grupa prowadzi politykę, zgodnie z którą, w Grupie i Spółce zatrudniane są osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie dla danego stanowiska doświadczenie zawodowe i wykształcenie, płeć ani wiek nie ma znaczenia dla zatrudnienia danej osoby. Zgodnie ze Statutem Prezes Zarządu jest powoływany przez Walne Zgromadzenie, pozostali członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu oraz w zakresie w nim określonym, a Rada Nadzorcza jest powoływana przez Walne Zgromadzenie. Statut przewiduje także możliwość kooptacji nowego członka Rady Nadzorczej przez pozostałych członków Rady Nadzorczej, jeśli liczba mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie spadnie poniżej minimalnej liczby członków Rady Nadzorczej określonej w Statucie. Tym samym skład osobowy Zarządu zależał będzie od Walnego Zgromadzenia (w odniesieniu do Prezesa Zarządu) oraz od Prezesa Zarządu i Rady Nadzorczej (w odniesieniu do pozostałych członków Zarządu), zaś na skład osobowy Rady Nadzorczej zasadniczo będą mieć wpływ akcjonariusze Spółki, na skutek oddania głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 13 marca 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Wirtualna Polska Holding S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy. Ponadto, Zarząd Wirtualna Polska Holding oświadcza, że łączne sprawozdanie z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd Wirtualna Polska Holding S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 13 marca 2017 roku

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA
HOLDING SA**

ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2016 ROKU

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Przychody ze sprzedaży	8	415 144	325 583
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych		(42 082)	(30 442)
Amortyzacja zakupionych licencji programowych		(295)	-
Zużycie materiałów i energii		(5 574)	(5 046)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	9	(7 894)	(12 217)
<i>Koszty usług obcych</i>	9	(1 287)	(7 803)
<i>Koszty wynagrodzeń i świadczeń</i>	9	(6 030)	(2 275)
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	9	(577)	(2 139)
Koszty programu opcji pracowniczych	27	(1 767)	(1 393)
Pozostałe usługi obce		(146 157)	(106 904)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń		(124 404)	(98 894)
Pozostałe koszty operacyjne	13	(8 093)	(7 396)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	12	1 644	810
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		341	(150)
Zysk na działalności operacyjnej		80 863	63 951
Przychody finansowe	14	649	960
Koszty finansowe	15	(17 986)	(21 400)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	33	(48 126)	(28 111)
Zysk przed opodatkowaniem		15 400	15 400
Podatek dochodowy	16	38 448	(9 714)
Zysk netto		53 848	5 686
Pozostałe całkowite dochody/ (straty)	28	1 005	(1 844)
Dochody całkowite		54 853	3 842
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		53 756	4 332
Udziałom niedającym kontroli	29	92	1 354
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		54 761	2 488
Udziałom niedającym kontroli	29	92	1 354
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)			
Podstawowy	17	1,90	0,16
Rozwodniony	17	1,88	0,16

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	57 899	51 607
Wartość firmy	19-22	246 472	217 257
Znaki towarowe	19	157 971	156 398
Strona główna i poczta WP	19	133 929	140 413
Pozostałe aktywa niematerialne	19	96 368	70 839
Długoterminowe aktywa programowe	23	5 358	-
Pozostałe aktywa finansowe	24	2 470	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30	29 275	1 681
		729 742	638 195
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe i pozostałe należności	25	77 304	62 723
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38	45 150	48 961
		122 454	111 684
AKTYWA RAZEM		852 196	749 879
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	26	1 434	1 413
Kapitał zapasowy		315 830	310 453
Kapitał z aktualizacji wyceny	27-28	(839)	(1 844)
Pozostałe kapitały rezerwowe		(38 310)	(28 506)
Zyski zatrzymane		114 143	60 387
		392 258	341 903
Udziały niedające kontroli	29	16 467	15 676
		408 725	357 579
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	31	174 572	192 682
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	33	143 688	75 666
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30	10 993	23 884
Przychody przyszłych okresów		879	1 194
		330 132	293 426
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	31	39 202	38 399
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	33	68 845	54 668
Rezerwy na świadczenia pracownicze	32	3 276	2 891
Pozostałe rezerwy	32	1 511	1 661
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		505	1 255
		113 339	98 874
PASYWA RAZEM		852 196	749 879

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. zł)	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 roku		1 413	310 453	(1 844)	(28 506)	60 387	341 903	15 676	357 579
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	53 756	53 756	92	53 848
Pozostałe całkowite dochody	28	-	-	1 005	-	-	1 005	-	1 005
Razem całkowite dochody/(straty)		-	-	1 005	-	53 756	54 761	92	54 853
Program opcyjny	27	21	5 377	-	1 767	-	7 165	-	7 165
Wypłata dywidendy	29	-	-	-	-	-	-	(1 022)	(1 022)
Nabycie spółki zależnej	20-22,29	-	-	-	(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 2015 roku		1 231	206 664	-	(29 899)	56 055	234 051	11 544	245 595
Zysk netto		-	-	-	-	4 332	4 332	1 354	5 686
Pozostałe całkowite dochody	28	-	-	(1 844)	-	-	(1 844)	-	(1 844)
Razem całkowite dochody		-	-	(1 844)	-	4 332	2 488	1 354	3 842
Podwyższenie kapitału z tytułu pierwszej oferty publicznej		167	106 705	-	-	-	106 872	-	106 872
Program opcyjny	27	15	2 001	-	1 393	-	3 409	-	3 409
Koszty oferty publicznej odniesione w kapitał zapasowy		-	(4 917)	-	-	-	(4 917)	-	(4 917)
Wypłata dywidendy	29	-	-	-	-	-	-	(659)	(659)
Nabycie spółki zależnej	21,29	-	-	-	-	-	-	3 437	3 437
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku		1 413	310 453	(1 844)	(28 506)	60 387	341 903	15 676	357 579

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		15 400	15 400
Korekty:			
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych		42 082	30 442
Amortyzacja zakupionych licencji programowych		295	-
Płatności za licencje programowe		(2 130)	-
Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		463	659
Przychody i koszty finansowe		17 986	20 440
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		(341)	150
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli		48 126	28 111
Koszt programu opcji pracowniczych		1 767	1 393
Aktualizacja wartości zobowiązań warunkowych z tytułu połączenia przedsięwzięć		5 218	-
Pozostałe korekty		(94)	(115)
Zmiana kapitału obrotowego		(6 033)	(10 219)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	41	(12 434)	712
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	41	5 932	(5 661)
Spłacone koszty IPO odniesione w kapitał zapasowy (aggio)			(4 917)
Zmiana stanu rezerw	41	469	(353)
Podatek dochodowy zapłacony		(9 403)	(2 168)
Podatek dochodowy zwrócony		255	3 907
Przepływy netto z działalności operacyjnej		113 591	88 000
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		105	-
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych i spółek zależnych		1	8
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(37 221)	(32 048)
Spłata zobowiązań warunkowych z tytułu nabycia przedsięwzięć		(19 113)	(5 344)
Nabycie jednostki zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	41	(36 385)	(123 371)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		(92 613)	(160 755)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		5 398	108 888
Kredyty i pożyczki otrzymane		12 000	273 500
Odsetki otrzymane od środków pieniężnych uzyskanych w ramach pierwszej oferty publicznej		-	960
Spłata leasingu finansowego		(430)	(723)
Spłata prowizji bankowych		(1 601)	(5 869)
Odsetki zapłacone		(9 434)	(14 004)
Spłata instrumentu pochodnego IRS		-	(5 995)
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych		(29 700)	(265 530)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli		(1 022)	(659)
Przepływy netto z działalności finansowej		(24 789)	90 568
Przepływy pieniężne netto razem		(3 811)	17 813
Środki pieniężne na początek okresu		48 961	31 148
Środki pieniężne na koniec okresu		45 150	48 961

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.

Do dnia 21 marca 2014 roku jednostka dominująca działała pod nazwą Grupa o2 SA. Nazwa jednostki dominującej została zmieniona po przejściu kontroli nad spółką Wirtualna Polska S.A. (obecnie WP Shopping Sp. z o.o.).

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding składała się z jednostki dominującej oraz 16 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

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

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

2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Główne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych latach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Wirtualna Polska Holding sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi do stosowania w Unii Europejskiej (MSSF), w celu spełnienia wymagań art. 55 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).

Niniejsze sprawozdanie finansowym sporządzone jest zgodnie ze MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 roku (dalsze informacje przedstawiono w Nocie 2.2).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.2. NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

Wszystkie nowe i zmienione standardy i interpretacje które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 roku (tj. nowe i zmienione standardy wchodzące w życie w roku obrotowym rozpoczętym 1 stycznia 2015 roku oraz 1 stycznia 2016 roku) zostały przez Grupę zastosowane wcześniej w sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2015 roku oraz 2014. Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 roku.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie następujących opublikowanych standardów przed ich datą wejścia w życie:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

MSSF 9 zastępuje MSR 39. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie.

Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi

oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów. MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych. Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmienionym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy. W zakresie rachunkowości zabezpieczeń zmiany miały na celu ściślej dopasować rachunkowość zabezpieczeń do zarządzania ryzykiem.

Grupa planuje zastosowanie MSSF 9 od 1 stycznia 2018. Zarząd wyznaczył zespół projektowy, którego celem będzie przeprowadzenie szczegółowej analizy umów spółki pod kątem ich ujmowania zgodnego z nowym standardem i oszacowanie wpływu tej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

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

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

Grupa planuje zastosowanie MSSF 15 od 1 stycznia 2018. Zarząd wyznaczył zespół projektowy, którego celem będzie przeprowadzenie szczegółowej analizy umów spółki pod kątem ich ujmowania zgodnego z nowym standardem i oszacowanie wpływu tej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

MSSF 16 „Leasing”

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

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

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

Grupa zastosuje MSSF 16 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską. Zarząd wyznaczył zespół projektowy, którego celem będzie przeprowadzenie szczegółowej analizy umów spółki pod kątem ich ujmowania zgodnego z nowym standardem i oszacowanie wpływu tej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

2.3. KONSOLIDACJA

2.3.1 JEDNOSTKI ZALEŻNE

Jednostki zależne to wszystkie jednostki gospodarcze, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę. Grupa sprawuje kontrolę nad jednostką, wówczas gdy jest narażona, lub ma prawo do zmiennych zwrotów ze swojego zaangażowania w tę jednostkę oraz ma możliwość wywierania wpływu na te zwroty poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przeniesienia kontroli do Grupy. Konsolidacji zaprzestaje się od dnia zaprzestania sprawowania kontroli.

Grupa ujmuje połączenia przedsięwzięć metodą nabycia. Zapłata przekazana za nabycie jednostki zależnej stanowi wartość godziwą przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez grupę. Przekazana zapłata obejmuje wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązania wynikających z ustaleń dotyczących zapłaty warunkowej. Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia przedsięwzięć wycenia się w ujęciu początkowym w ich wartościach godziwych na dzień przejęcia. Ewentualną zapłatę warunkową, która ma być przekazana przez grupę, ujmuje się w wartości godziwej na dzień przejęcia. Późniejsze zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej, która jest sklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe, ujmuje się zgodnie z MSR 39, w kapitale własnym albo w wyniku finansowym. Zapłata warunkowa, którą klasyfikuje się jako część kapitału własnego, nie podlega ponownej wycenie, a jej późniejsze uregulowanie rozlicza się w ramach kapitału własnego. Możliwe do zidentyfikowania aktywa i zobowiązania jednostki przejętej wyceniane są do wartości godziwej na dzień objęcia kontroli. Grupa ujmuje udziały niedające kontroli albo w wartości godziwej albo wg proporcjonalnego udziału w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto; wyboru dokonuje się odrębnie dla każdej transakcji nabycia przedsięwzięcia.

Nadwyżka sumy przekazanej zapłaty, wartości wszystkich udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów kapitałowych w jednostce przejmowanej na dzień przejęcia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jest ujęta jako wartość firmy. Jeżeli całość przekazanej zapłaty, rozpoznanych udziałów niedających kontroli oraz uprzednio posiadanych udziałów jest niższa od wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej przejętej w wyniku okazyjnego nabycia, różnicę ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym.

Koszty transakcyjne ujmuje się w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

Wewnątrzgrupowe transakcje i rozrachunki oraz niezrealizowane zyski na transakcjach między jednostkami grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również są eliminowane. Tam gdzie było to konieczne, kwoty zaraportowane przez jednostki zależne są dostosowywane tak, aby były zgodne z zasadami rachunkowości grupy.

2.3.2. UDZIAŁY NIEDAJĄCE KONTROLI ORAZ TRANSAKcje Z UDZIAŁOWCAMI / AKCJONARIUSZAMI NIEKONTROLUJĄCYMI

Udziały niedające kontroli obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Grupa wycenia wszelkie udziały niedające kontroli w jednostce przejmowanej według wartości proporcjonalnego udziału (odpowiadającego udziałowi niedającemu kontroli) w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej lub według wartości godziwej. Zidentyfikowane udziały niedające kontroli w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmuje się oddzielnie od udziału własnościowego jednostki dominującej w tych aktywach netto. Udziały niedające kontroli w aktywach netto obejmują:

- (i) wartość udziałów niedających kontroli z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz
- (ii) zmiany w kapitale własnym przypadające na udziały niedające kontroli począwszy od dnia połączenia.

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do akcjonariuszy jednostki dominującej oraz udziałów niedających kontroli. Łączne całkowite dochody przypisuje się do akcjonariuszy jednostki dominującej oraz udziałów niedających kontroli również wtedy, gdy w rezultacie udziały niedające kontroli przybierają wartość ujemną.

Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi, które nie powodują utraty kontroli, wykazuje się jako transakcje kapitałowe – tj. jako transakcje z właścicielami, działającymi w ramach uprawnień właścicieli kapitału. Różnicę pomiędzy wartością godziwą zapłaty a nabytym lub zbytym udziałem w wartości bilansowej aktywów netto jednostki zależnej wykazuje się w kapitale własnym.

2.3.3. JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych ujmuje się metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje wg kosztu. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w wyniku finansowym, udział w pozostałych całkowitych dochodach ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach Grupy, zaś jej udział w innych zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach rezerwowych. O łączne zmiany stanu tych kapitałów od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

Wyceny metodą praw własności zaprzestaje się w momencie zaklasyfikowania inwestycji do „aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży” zgodnie z MSSF 5.

2.4. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

Począwszy od 2016 roku, w związku otrzymaniem ostatecznej decyzji Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji i rozpoczęciem prac nad uruchomieniem naziemnej telewizji w Multiplexie 8, Zarząd dokonał nowej segmentacji swojej działalności i analizował działalność Grupy Kapitałowej na poziomie strumieni przychodów oraz wyniku operacyjnego EBITDA w podziale na dwa segmenty tj. segment Online oraz segment TV. Głównym segmentem operacyjnym pozostaje segment Online, czyli działalności Grupy w internecie. Wprawdzie na bazie danych za 2016 rok segment TV nie spełniał wymogu MSSF 8 co do jego wydzielenia, jednak w związku z istotną odmiennością jego charakteru i perspektywicznym znaczeniem, Zarząd postanowił prezentować informacje tym segmentem począwszy od 2016 roku.

2.5. WYCENA POZYCJI W WALUTACH OBCYCH

2.5.1. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym spółki Grupy prowadzą działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które są walutą funkcjonalną jednostki dominującej oraz spółek Grupy i walutą prezentacji Grupy.

2.5.2. TRANSAKcje I SALDA

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w wyniku finansowym.

2.6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszone o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt historyczny uwzględnia wydatki bezpośrednio związane z nabyciem danych aktywów.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do wyniku finansowego w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

Amortyzację rzeczowych aktywów trwałych nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowej pomniejszonych o wartość końcową, przez okresy ich użytkowania, które dla poszczególnych grup środków trwałych wynoszą:

	Okres:
• Ulepszenia w obcych środkach trwałych	10 lat;
• Serwery i inne urządzenia	3-10 lat;
• Urządzenia techniczne i maszyny	2-10 lat;
• Pozostałe środki trwałe	1-10 lat;

Szacunki dotyczące okresu użytkowania oraz metoda amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego.

Elementem wartości środków trwałych w budowie są także koszty finansowe podlegające kapitalizacji (Nota 2.19).

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych ustala się drogą porównania ceny sprzedaży z ich wartością bilansową i ujmuje w wyniku finansowym, odpowiednio w pozycji „pozostałe przychody operacyjne” lub „pozostałe koszty operacyjne”.

2.7. AKTYWA NIEMATERIALNE

2.7.1. WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy powstaje w związku z nabyciem przedsięwzięć. Wartość firmy pomniejszana jest o ewentualne odpisy z tytułu wartości dokonane po początkowym ujęciu zgodnie z polityką przedstawioną w notcie 2.9.

2.7.2. PRAWA MAJĄTKOWE AUTORSKIE

Nabyte majątkowe prawa autorskie dotyczące zawartości prowadzonych przez Grupę serwisów internetowych ujmowane są w wartości odpowiadającej nakładom poniesionym na nabycie. Koszty te są amortyzowane przez szacowane okresy używania wynoszące 2-10 lat.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego.

2.7.3. PROGRAMY KOMPUTEROWE

Nabyte programy komputerowe (licencje) ujmowane są w wartości odpowiadającej nakładom poniesionym na nabycie i przygotowanie do używania konkretnego oprogramowania. Koszty te są amortyzowane przez szacowane okresy używania wynoszące 2-5 lat.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego.

2.7.4. ZNAKI TOWAROWE I RELACJE Z KLIENTAMI ORAZ DOMENY INTERNETOWE

Nabyte w ramach akwizycji identyfikowalne aktywa niematerialne ujmowane są w wartości godziwej ustalonej na moment przejęcia. Z zastrzeżeniem sytuacji gdy nieokreślony okres ich użytkowania jest uzasadniony, wartość początkową pomniejszają odpisy amortyzacyjne. Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania są testowane corocznie pod kątem utraty wartości, wszystkie aktywa niematerialne testowane są na utratę wartości zawsze jeżeli występują przesłanki utraty wartości.

Dla poszczególnych grup powyższych aktywów niematerialnych okresy ekonomicznej użyteczności wynoszą:

Okres:

- Znaki towarowe 10-20 lat lub nieokreślony
- Relacje z klientami 5-13 lat;
- Serwisy internetowe i inne wartości niematerialne 4-25 lat.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego.

2.7.5 PRAWA MAJĄTKOWE - WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE PRACE ROZWOJOWE

Koszty prac rozwojowych bezpośrednio związane z zaprojektowaniem i testowaniem dających się zidentyfikować i unikatowych programów komputerowych oraz serwisów internetowych kontrolowanych przez Grupę ujmują się jako aktywa niematerialne, jeśli spełniają następujące kryteria:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia oprogramowania tak, aby nadawało się do użytkowania;
- kierownictwo ma zamiar ukończenia oprogramowania oraz jego użytkowania lub sprzedaży;
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży oprogramowania;
- może zostać wykazany sposób, w jaki oprogramowanie będzie wytwarzać prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne;
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży oprogramowania; oraz
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować oprogramowaniu.

Koszty, które mogą zostać przyporządkowane bezpośrednio i są aktywowane, obejmują koszty zatrudnienia związane z pracami rozwojowymi dotyczącymi oprogramowania oraz serwisów internetowych.

Pozostałe nakłady na prace rozwojowe, niespełniające tych kryteriów, ujmowane są jako koszt w chwili poniesienia. Koszty prac rozwojowych uprzednio ujęte jako koszt nie są w następnym okresie ujmowane jako aktywa.

Aktywowane koszty związane z tworzeniem oprogramowania oraz serwisów internetowych amortyzowane są przez szacowany okres użytkowania, który wynosi od 5 do 20 lat.

2.8. AKTYWA PROGRAMOWE

Aktywa programowe obejmują nabyte licencje do nadawania filmów, seriali, programów telewizyjnych oraz produkcje własne o przewidywanym okresie ich emisji dłuższym niż rok.

Aktywa rozpoznawane są w cenie nabycia w momencie, w którym program zostanie spółce udostępniony, zweryfikowany oraz rozpocznie się przyznany okres ich emisji (aktywa programowe) lub w momencie, gdy nastąpi zapłata za licencje programowe jeśli dojdzie do tego przed dniem rozpoczęcia okresu licencji (zaliczki na aktywa programowe). Wynikające z umowy koszty przyporządkowywane są do poszczególnych programów oraz odcinków danych programów w ramach nabywanych pakietów programowych. Koszty zewnętrzne związane dostarczeniem materiałów przez licencjodawcę oraz odbiorem technicznym stanowią element ceny nabycia danego składnika aktywów programowych. Wartość nabytej licencji na udźwiękowanie lub nakłady na przygotowanie polskiej wersji językowej stanowią element aktywów programowych. Zawarte i obowiązujące kontrakty dotyczące zakupu aktywów programowych, dla których nie są spełnione kryteria ujęcia jako aktywa programowe lub zaliczki na aktywa programowe, nie są ujmowane w bilansie, lecz ujawnia się je jako przyszłe zobowiązania w wysokości niespłaconych na dzień bilansowy zobowiązań wynikających z tych kontraktów.

Aktywa programowe są klasyfikowane jako krótkoterminowe lub długoterminowe zależnie od pozostałego na dzień bilansowy okresu licencji. Aktywa programowe dla których okres licencji jest krótszy niż dwanaście miesięcy licząc od dnia bilansowego są klasyfikowane jako krótkoterminowe.

Amortyzacja aktywów programowych jest rozpoznawana metodami odzwierciedlającymi sposób realizowania związanych z nimi korzyści ekonomicznych. Okres użyteczności ekonomicznej jest co najwyżej równy okresowi obowiązywania licencji. Amortyzacja rozpoczyna się w momencie pierwszej emisji i jest naliczana metodą naturalną w oparciu o ilość planowanych oraz dostępnych emisji. W przypadku nieograniczonej ilości dostępnych emisji aktywa są amortyzowane metoda liniową przez okres obowiązywania licencji. Koszty amortyzacji aktywów programowych prezentowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Amortyzacja zakupionych licencji programowych”.

Zaprzestaje się ujmowania składnika aktywów programowych w momencie zbycia lub zakończenia okresu licencji. Zyski i straty powstające z tytułu zaprzestania ujmowania składnika aktywów ustala się w kwocie różnicy pomiędzy wpływami netto ze sprzedaży, jeśli takie występują i wartością bilansową składnika. Ujmowane są w momencie zaprzestania użytkowania w pozycji „pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych”.

Nakłady ponoszone na nabycie aktywów programowych prezentowane są jako działalność operacyjna w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Aktywa programowe podlegają analizie pod kątem utraty wartości corocznie lub gdy występują zdarzenia bądź zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania. Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w kwocie, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Straty z tytułu utraty wartości poszczególnych licencji rozpoznaje się w przypadku rezygnacji z nadawania danej pozycji w przyszłości lub oczekiwanej straty z tytułu zbycia danych praw. Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości rozpoznawane jest jako zwiększenie kosztów okresu, w którym utrata wartości nastąpiła. Odpisy odwraca się, jeżeli ustala przyczyna ich utworzenia. Odwrócenie odpisu rozpoznaje się jako pomniejszenie kosztu okresu.

2.9. UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH

Wartość firmy oraz aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie są testowane pod kątem możliwej utraty wartości, lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej.

W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy jest alokowana do ośrodków wypracowujących środki pieniężne które według oczekiwań będą czerpać korzyści z synergii połączenia. Każdy ośrodek lub grupa ośrodków, do której alokowano wartość firmy reprezentuje najniższy poziom w jednostce, na którym wartość firmy jest monitorowana dla wewnętrznych celów zarządczych. Pozostałe aktywa, dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości również grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują w dużym stopniu niezależne wpływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

Utrata wartości występuje gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch kwot: wartość godziwą, pomniejszoną o koszty zbycia, lub wartość użytkową. Odpis z tytułu utraty wartości alokowany jest w pierwszej kolejności do wartości firmy przypisanej do ośrodka wypracowującego środki pieniężne w przypadku którego stwierdzono utratę wartości, a następnie pozostała kwota alokuje się do pozostałych aktywów na bazie relatywnych wartości bilansowych.

Wcześniej stwierdzona utrata wartości aktywów niefinansowych (innych niż wartość firmy), oceniana jest na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

2.10. AKTYWA FINANSOWE

Grupa posiada lub posiadała aktywa finansowe należące do następujących kategorii: aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (pochodne instrumenty finansowe - Nota 2.11) oraz pożyczki i należności (patrz nota 2.14). Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są prezentowane w pozycji pozostałe aktywa finansowe.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o charakterze instrumentów kapitałowych ujmuje się początkowo w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, są one wyceniane w wartości godziwej z ujęciem skutków wyceny w pozostałych całkowitych dochodach. Jeżeli wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które stanowią udziały w nienotowanej spółce, nie da się wiarygodnie ustalić, wówczas wyceny dokonuje się według kosztu minus utrata wartości.

2.11. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE

Pochodne instrumenty finansowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie aktualizuje się ich wycenę do poziomu aktualnej wartości godziwej. Grupa w swojej działalności wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe i stosuje w odniesieniu do nich rachunkowość zabezpieczeń. Na dzień bilansowy Grupa ma zawarte cztery swapy odsetkowe. Celem zabezpieczenia ryzyka stóp procentowych w Grupie jest ograniczenie zmian wolumenów przepływów pieniężnych z tytułu odsetek zależnych od wahań stóp procentowych. W szczególności celem tym objęte są przepływy pieniężne związane z obsługą płatności odsetkowych z tytułu zobowiązania finansowego zaciągniętego przez Spółkę na podstawie umowy kredytowej z dnia 24 marca 2015 roku.

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.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych zalicza się do aktywów trwałych lub zobowiązań długoterminowych, jeśli czas pozostały do terminu zapadalności przekracza 12 miesięcy, albo do aktywów obrotowych lub zobowiązań krótkoterminowych, jeśli czas pozostały do terminu zapadalności nie przekracza 12 miesięcy.

Zyski i straty wynikające z wyceny swapów odsetkowych objętych rachunkowością zabezpieczeń ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach, natomiast zmiany wyceny instrumentów nie zaklasyfikowanych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych ujmowane są w wyniku finansowym w pozycji „przychody/koszty finansowe”.

2.12. ZOBOWIĄZANIA OPCYJNE DO WYKUPU UDZIAŁÓW NIEDAJĄCYCH KONTROLI

Wystawione opcje put dające prawo udziałowcom niekontrolującym do sprzedaży na rzecz Grupy posiadanych udziałów stanowią zobowiązanie Grupy do nabycia własnych instrumentów kapitałowych. Zobowiązanie takie ujmowane jest początkowo w wartości godziwej stanowiącej wartość bieżącą kwoty wykupu.

Zobowiązanie ujmowane jest początkowo w korespondencji z kapitałem własnym przypadającym na akcjonariuszy jednostki dominującej (jako „pozostały kapitały rezerwowy”), gdy warunki wykonania opcji put nie przenoszą ryzyk i korzyści związanych z tymi udziałami na Grupę. Jeżeli warunki wykonania opcji przenoszą ryzyka i korzyści związane z udziałami niekontrolującymi na Grupę, wówczas zaprzestaje się ujmowania zobowiązania w korespondencji z pozostałym kapitałem rezerwowym.

Po początkowym ujęciu, zobowiązanie wycenia się według zamortyzowanego kosztu; koszt odsetek ujmowany jest w kosztach finansowych. Zmiany wysokości zobowiązania wynikające ze zmiany szacunku kwot do zapłaty również ujmowane są w kosztach finansowych w okresie w którym następuje zmiana szacunku.

2.13. AKTYWA TRWAŁE (GRUPA ZBYCIA) PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Ujmowane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

2.14. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Należności handlowe stanowią kwoty należne od klientów głównie za usługi wykonane w toku zwykłej działalności gospodarczej. Należności o terminie spłaty w ciągu jednego roku (lub w zwykłym cyklu działalności gospodarczej, jeżeli jest dłuższy), klasyfikuje się jako aktywa obrotowe. W przeciwnym wypadku, wykazuje się jako aktywa trwałe. Należności z tytułu dostaw i usług, są początkowo ujmowane w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości. Wycena wg zamortyzowanego kosztu odpowiada kwocie wymagającej zapłaty w przypadku należności krótkoterminowych.

Odpis na należności wątpliwe szacowany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności, zgodnie z pierwotnymi warunkami, przestało być prawdopodobne. Koszty utworzenia odpisu aktualizującego na należności odnoszone są w skonsolidowanym sprawozdaniu w pozostałych kosztach operacyjnych.

2.15. ŚRODKI PIENIĘŻNE ORAZ ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych.

Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności łatwo wymienialnymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy.

2.16. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

2.17. WYPŁATA DYWIDEND

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy Spółki ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

2.18. KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. Kredyty i pożyczki są następnie wykazywane według zamortyzowanego kosztu. Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej w sprawozdaniu z wyniku finansowego przez okres obowiązywania odnośnych umów.

Oplaty zapłacone z tytułu udostępnienia kredytu ujmuje się jako koszty transakcyjne kredytu w takim zakresie, w jakim jest prawdopodobne, że kredyt zostanie wykorzystany w całości lub w części. W tym przypadku opłaty odacza się do czasu wykorzystania kredytu. W takim zakresie, w jakim jest prawdopodobne wykorzystanie całości lub części kredytu, opłata jest kapitalizowana jako zaliczka na poczet usług w zakresie płynności i amortyzowana w okresie kredytowania, do którego się odnosi.

2.19. KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

Koszty finansowania zewnętrznego (zarówno finansowania ogólnego jak i specyficznego), które można bezpośrednio przyporządkować do nabycia, budowy lub wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów tj. takiego, który wymaga znacznego czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży, są aktywowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia do momentu, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zmierzonego użytkowania lub sprzedaży zostaną zakończone.

Przychody z tytułu tymczasowego zainwestowania środków pożyczonych specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów pomniejszają koszty finansowania zewnętrznego, które podlegają aktywowaniu.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

2.20. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

Zobowiązania handlowe stanowią zobowiązania do zapłaty za towary i usługi nabyte w toku zwykłej działalności gospodarczej. Zobowiązania handlowe klasyfikuje się jako zobowiązania krótkoterminowe, jeżeli termin zapłaty przypada w ciągu jednego roku (lub w zwykłym cyklu działalności gospodarczej przedsiębiorstwa, jeżeli jest dłuższy). W przeciwnym wypadku zobowiązania wykazuje się jako długoterminowe.

Zobowiązania handlowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej zaś po początkowym ujęciu wycenia się je według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej. Wycena w zamortyzowanym koszcie odpowiada kwocie wymagającej zapłaty w przypadku zobowiązań krótkoterminowych.

2.21. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego i obowiązującej stawki podatkowej, na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych.

Zobowiązanie i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się od różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową. Jeżeli jednak odroczony podatek dochodowy powstał z tytułu początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w ramach transakcji innej niż połączenie przedsięwzięć, które nie wpływa ani na wynik finansowy, ani na dochód podatkowy (stratę podatkową), nie wykazuje się go.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych lub strat podatkowych.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek i przepisów podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub rozliczenia zobowiązania z tego tytułu.

Podatek odroczony jest ujmowany w wyniku finansowym, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych w pozostałych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym. Wówczas podatek odroczony jest również ujmowany w pozostałych całkowitych dochodach lub w kapitale własnym.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie, jeżeli występuje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do dokonania kompensaty aktywów z tytułu bieżącego podatku dochodowego ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz jeżeli aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatków dochodowych naliczonych przez te same władze podatkowe na tą samą jednostkę.

W sytuacji, gdy występuje ujemna różnica przejściowa pomiędzy wartością księgową i podatkową inwestycji w jednostkę zależną, co do której Grupa nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży, w sprawozdaniu finansowym nie ujmuje się aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej.

2.22. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

Grupa prowadzi program świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w instrumentach kapitałowych oraz w środkach pieniężnych.

Programy świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w instrumentach kapitałowych

Grupa otrzymuje usługi pracowników w zamian za instrumenty kapitałowe (opcje) Spółki. Wartość godziwa usług pracowników otrzymanych w zamian za przyznanie opcji wykazywana jest jako koszt. Całkowita kwota podlegająca ujęciu w kosztach zostaje określona przez odniesienie do wartości godziwej przyznanych opcji:

- z uwzględnieniem wszelkich warunków rynkowych (np. cena akcji jednostki);
- bez uwzględnienia wpływu wszelkich warunków związanych ze stażem pracy oraz warunków nierynkowych nabywania uprawnień (na przykład, rentowności sprzedaży, celów związanych ze wzrostem sprzedaży oraz wskazanego okresu obowiązkowego zatrudnienia pracownika w jednostce); oraz
- z uwzględnieniem wpływu wszelkich warunków niezwiązanych z nabywaniem uprawnień (na przykład obowiązującego pracowników wymogu utrzymywania uzyskanych instrumentów).

Warunki nierynkowe ujęto w założeniach dotyczących oczekiwanej liczby opcji, do których nabyte będą uprawnienia. Całkowity koszt wykazuje się w całym okresie nabywania uprawnień, będącym okresem, w ciągu którego wszystkie wskazane warunki nabywania uprawnień mają zostać spełnione.

Dodatkowo, w pewnych okolicznościach pracownicy mogą świadczyć usługi przed datą przyznania im opcji na akcje. W takim wypadku wartość godziwa z dnia przyznania opcji na akcje jest szacowana w celu ujęcia kosztów w okresie od rozpoczęcia świadczenia usług przez pracowników do daty faktycznego przyznania im opcji. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego jednostka dokonuje rewizji poczynionych szacunków oczekiwanej liczby opcji, do których uprawnienia zostaną nabyte w następstwie spełnienia warunków nabywania uprawnień mających charakter nierynkowy.

Jednostka prezentuje wpływ ewentualnej rewizji pierwotnych szacunków w sprawozdaniu z wyniku finansowego, wraz z odpowiednią korektą kapitału własnego. Z chwilą wykonania opcji, jednostka emituje nowe akcje. Środki uzyskane po potrąceniu wszelkich kosztów możliwych do bezpośredniego przypisania do transakcji zwiększają kapitał akcyjny (wartość nominalna) i nadwyżkę ceny emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną z chwilą wykonania opcji.

Składki na ubezpieczenie społeczne płatne w związku z przyznaniem opcji na akcje uznaje się za integralną część samego przyznanego świadczenia, a koszty traktuje się jak transakcję rozliczaną w formie pieniężnej.

Programy świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych

W transakcjach płatności opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych jednostka wycenia nabyte usługi i zaciągnięte zobowiązanie w wartości godziwej zobowiązania. Do czasu, gdy zobowiązanie zostanie uregulowane, jednostka na każdy dzień sprawozdawczy, a także na dzień rozliczenia wycenia zobowiązanie w wartości godziwej i rozliczenia przez okres nabywania praw przez pracowników. Koszt programu ujmuje się w zysku lub stracie danego okresu.

2.23. REZERWY

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Kwoty rezerw wykazuje się w bieżącej wartości nakładów, które – jak się oczekuje – będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

2.24. UJMOWANIE PRZYCHODÓW

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług w zwykłym toku działalności Grupy. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i upusty. Grupa ujmuje przychody, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie zmierzyć i gdy prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne oraz gdy spełnione zostały konkretne opisane niżej kryteria dla każdego rodzaju działalności Grupy.

a) Przychody z tytułu świadczenia usług

Przychody pochodzą głównie z świadczenia usług reklamowych w Internecie. Pozostałe przychody pochodzą między innymi z emisji reklam telewizyjnych oraz prowizji od sprzedaży usług turystycznych.

Przychody ze sprzedaży reklam są ujmowane w miesiącu, w którym usługa jest świadczona np. emisja reklamy online i telewizyjnej (rozliczenie liniowe), przekierowania na stronę klienta (w zależności od rzeczywistej ilości przekierowań), a w przypadku reklamy rozliczanej w modelu CPS (cost per sale) - ziszczenia się zdarzenia warunkującego prawo do wynagrodzenia (m.in. podpisanie umowy, dokonanie zakupu itp.). Grupa sprzedaje reklamy w internecie. Przychody ujmowane są po pomniejszeniu o należne rabaty i upusty, włączając upusty zależne od obrotu.

b) Przychody i koszty z transakcji barterowych

Grupa ujmuje przychody z transakcji barterowych polegających na wymianie usług reklamowych, jedynie w przypadku, gdy usługi te mają różny charakter tzn. są to usługi reklamowe na różnych nośnikach, lub emitowane w różnych mediach oraz kwota przychodu może być wiarygodnie ustalona. Przychody z transakcji barterowych są ujmowane w wartości godziwej świadczonych usług, skorygowanych o ewentualne przepływy pieniężne. Wartość godziwą usług świadczonych w ramach transakcji barterowych ustala się w odniesieniu do transakcji nie barterowych, które obejmują usługi podobne do usług świadczonych w ramach barteru, występujących często, reprezentujących znaczącą część transakcji, gdzie wynagrodzenie jest określone w środkach pieniężnych, a transakcje te nie dotyczą tego samego kontrahenta z którym występują transakcje barterowe.

Jeżeli usługi otrzymano przed wykonaniem usługi przez Grupę, ujmowane jest zobowiązanie z tego tytułu. Analogicznie, jeżeli usługa reklamowa została wykonana przed otrzymaniem usług od kontrahenta, ujmowana jest należność z tego tytułu.

2.25. LEASING – GRUPA JAKO LEASINGOBIORCA

Leasing, w którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy, stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego, po pomniejszeniu o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

Leasing rzeczowych aktywów trwałych, gdzie Grupa ponosi zasadniczo wszystkie ryzyka i czerpie zasadniczo wszystkie korzyści związane z prawem własności, klasyfikowany jest jako leasing finansowy. Aktywa i zobowiązania z tyt. leasingu finansowego są ujmowane z chwilą rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej aktywa objętego leasingiem i bieżącej wartości minimalnych opłat z tytułu leasingu.

Każda opłata z tytułu leasingu jest alokowana między zobowiązanie i koszty finansowe. Składnik odsetkowy kosztu finansowego odnoszony jest na wynik finansowy przez okres leasingu, by uzyskać stałą okresową stopę procentową dla pozostałego salda zobowiązania w każdym okresie. Rzeczowe aktywa trwałe używane w ramach leasingu finansowego podlegają amortyzacji przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania składnika majątku lub okres leasingu.

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Wirtualna Polska Holding S.A. w dniu 13 marca 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, były takie same jak w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

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

4.1. SKŁADNIK AKTYWÓW Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

a) Aktywo powstałe na wniesieniu przedsiębiorstwa

W roku 2011 jednostka dominująca wniosła do spółki zależnej Grupa Wirtualna Polska S.A. (dawne o2 Sp. z o.o.) swoje przedsiębiorstwo o wartości godziwej 311.000 tys. złotych. W związku z tą transakcją w sprawozdaniu skonsolidowanym powstała różnica przejściowa pomiędzy wartością podatkową a bilansową składników majątkowych wniesionego przedsiębiorstwa w kwocie 265.195 tys. złotych. Od różnicy tej ujęte zostało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiło 21.207 tys. złotych (26.675 tys. złotych na 31 grudnia 2015 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 Grupa Wirtualna Polska S.A., w dniu 1 września 2014 roku nastąpił podział spółki WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska SA). Podział został przeprowadzony przez przeniesienie zorganizowanej części majątku spółki WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska SA) na spółkę Grupa Wirtualna Polska S.A. (tzw. podział przez wydzielenie). Wskutek podziału, na Grupę Wirtualna Polska S.A. (GWP) przeszedł Wydział Działalności Redakcyjnej i Reklamowej, natomiast działalność Centrum e-Commerce była kontynuowana w WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska SA). Ponadto, wszystkie składniki majątku (aktywa i pasywa), które nie zostały jednoznacznie wskazane jako pozostające w WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska SA) przypadły Grupie Wirtualna Polska S.A.

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

W grudniu 2016 roku 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 GWP 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 dodatkowe aktywo na stracie podatkowej w GWP 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 TRANSAKCI BARTEROWYCH

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

4.4. SPRAWY SPORNE

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest pozywana w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku było prowadzonych kilkadziesiąt takich postępowań. Grupa zawiązała rezerwę na sprawy sądowe w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek kosztów przygotowany przez Dział Prawny prowadzący sprawy. Rezerwy te zostały ujęte w wysokości roszczeń i kosztów sądowych 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 33).

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

Domodi Sp. z o. o.

Podstawowymi założeniami stanowiącymi podstawę wyceny opcji są: EBITDA, która stanowi cenę realizacji opcji, przychody i stopa dyskonta. Zmiana prognozowanego tempa wzrostu przychodów o 1p.p rocznie w latach 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 ujętego na 31 grudnia 2016 roku 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 31 grudnia 2016 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 113.983 tys. zł, a na 31 grudnia 2015 roku ich wartość bilansowa wyniosła 62.762 tys. złotych. Szczegóły dotyczące zmiany wartości tego zobowiązania w trakcie 2016 roku opisane zostały w notcie 33 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok.

Nocowanie.pl Sp. z o.o.

Podstawowymi założeniami stanowiącymi podstawę wyceny opcji są: EBITDA oraz jej średnia roczna stopa wzrostu, które stanowią podstawę do kalkulacji ceny realizacji opcji oraz stopa dyskonta. Zwiększenie prognozowanego tempa wzrostu przychodów o 1p.p. rocznie w latach 2017-2019 powoduje wzrost wartości zobowiązania ujętego na 31 grudnia 2016 roku 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 31 grudnia 2016 roku wartość tych zobowiązań 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”.

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. Szczegóły dotyczące nabytych aktywów oraz ich wyceny przedstawia nota 20.

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 notcie 19.

4.8. ISTNIENIE KONTROLI NAD SPÓLKAMI ZALEŻNYMI – DOMODI

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 ustalenie i zatwierdzenie 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 (patrz nota 25).

4.10. SZACOWANIE ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU RABATÓW ROCZNYCH

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

4.11. SZACOWANIE ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU WYNAGRODZENIA WARUNKOWEGO Z POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

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

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

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

5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI GRUPY

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

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Począwszy od 2016 roku, w związku otrzymaniem ostatecznej decyzji Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji i rozpoczęciem prac nad uruchomieniem naziemnej telewizji w Multipleksie 8, Zarząd dokonał nowej segmentacji swojej działalności i analizował działalność Grupy Kapitałowej na poziomie strumieni przychodów oraz wyniku operacyjnego EBITDA w podziale na dwa segmenty tj. segment Online oraz segment TV. Głównym segmentem operacyjnym pozostaje segment Online, czyli działalności Grupy w internecie. Wprawdzie na bazie danych za 2016 rok segment TV nie spełniał wymogu MSSF 8 co do jego wydzielenia, jednak w związku z istotną odmiennością jego charakteru i perspektywicznym znaczeniem, Zarząd postanowił prezentować informacje tym segmentem począwszy od 2016 roku.

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku (tys. złotych)	Segment Online	Segment TV	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	414 694	450	-	415 144
Sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	-	-
Razem przychody ze sprzedaży	414 694	450	-	415 144
w tym przychody gotówkowe	376 873	450	-	377 323
EBITDA	126 672	(3 727)	-	122 945
EBITDA Skorygowana	135 884	(3 729)	-	132 155

Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku (tys. złotych)	Segment Online	Segment TV	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	325 583	-	-	325 583
Sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	-	-
Razem przychody ze sprzedaży	325 583	-	-	325 583
w tym przychody gotówkowe	285 998	-	-	285 998
EBITDA	94 668	(275)	-	94 393
EBITDA Skorygowana	107 925	(100)	-	107 825

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 31 grudnia 2016 roku grupę kapitałową stanowiły: spółka dominująca Wirtualna Polska Holding S.A. oraz 16 spółek zależnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje Spółkę oraz następujące jednostki zależne:

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

Większość spółek z Grupy zajmuje się sprzedażą reklamy w internecie. Wyjątek stanowi http Sp. z o.o. która prowadzi działalność wydawniczą (portale internetowe), a swoje usługi sprzedaje w ramach Grupy. Ponadto, odmienną działalność prowadzą także spółki Enovatis S.A. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o., które prowadzą działalność na rynku turystycznym oraz Netwizor, którego działalność polega na prowadzeniu serwisów internetowych, związanych z rozpowszechnianiem kanałów telewizyjnych w Internecie.

Zmiany struktury Grupy w 2016 roku

W dniu 16 marca 2016 roku 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.

W dniu 7 czerwca 2016 roku została zawarta ostateczna umowa zakupu 75% udziałów spółki Nocowanie.pl. Cena nabycia wyniosła 21.957 tys. złotych, z czego 12 mln złotych opłacone zostało poprzez wykorzystanie przyznanej Grupie w ramach umowy kredytowej transzy CAPEX, natomiast pozostała część została pokryta ze środków własnych Grupy.

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

Z dniem 30 września 2016 roku nastąpiło połączenie spółki WP Shopping Sp. z o.o. oraz Favore Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie na spółkę WP Shopping Sp. z o.o. całego majątku spółki Favore Sp. z o.o. W efekcie połączenia część udziałów w WP Shopping Sp. z o.o., odpowiadającą 9,57% głosów na walnym zgromadzeniu, została przekazana do Money.pl Sp. z o.o. jako poprzedniego właściciela Favore Sp. z o.o. Następnie, w dniu 21 grudnia 2016 roku Grupa Wirtualna Polska S.A. oraz Money.pl Sp. z o.o. dokonały sprzedaży łącznie 100% posiadanych udziałów spółki WP Shopping Sp. z o.o. Skonsolidowany wynik na tej sprzedaży wyniósł 665 tys. złotych.

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

W dniu 13 grudnia 2016 roku Grupa Wirtualna Polska S.A. podpisała umowę nabycia 100% udziałów Netwizor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Zmiany struktury Grupy po dacie bilansowej

Z dniem 2 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Business Ad Network Sp. z o.o. oraz Grupa Wirtualna Polska S.A. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie na spółkę Grupa Wirtualna Polska S.A. całego majątku spółki Business Ad Network Sp. z o.o.

Z dniem 2 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Totalmoney.pl Sp. z o.o. oraz Money.pl Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie na spółkę Money.pl Sp. z o.o. (działającej jako spółka przejmująca) całego majątku spółki Totalmoney.pl Sp. z o.o. (działającej jako spółka przejmowana).

Z dniem 31 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Blomedia.pl Sp. z o.o. oraz Grupa Wirtualna Polska S.A. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie na spółkę Grupa Wirtualna Polska S.A. całego majątku spółki Blomedia.pl Sp. z o.o.

8. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Sprzedaż usług rozliczana gotówkowo	377 323	285 998
Sprzedaż usług rozliczana w barterze	37 821	39 585
Razem	415 144	325 583

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Sprzedaż krajowa	330 885	266 121
Sprzedaż zagraniczna	84 259	59 462
Unia Europejska	75 664	51 021
Poza Unię Europejską	8 595	8 441
Razem	415 144	325 583

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

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	15 400
Koszty finansowe	17 986	21 400
Przychody finansowe	(649)	(960)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	48 126	28 111
Zysk na działalności operacyjnej	80 863	63 951
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	42 082	30 442
EBITDA	122 945	94 393
Korekty w tym:		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	1 287	7 803
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	6 030	2 275
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty operacyjne	577	2 139
Koszty programu opcji pracowniczych	1 767	1 393
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	(341)	150
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(317)	(874)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	207	546
Skorygowana EBITDA	132 155	107 825

10. SKORYGOWANY ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM

Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy kalkulowany jest jako zysk przed opodatkowaniem skorygowany o zdarzenia obejmujące: koszty transakcyjne związane z ofertą publiczną, i akwizycjami, wynik rozliczeń na transakcjach barterowych, przychody z przeszacowania rezerw nieoperacyjnych, aktualizację aktywów trwałych, koszty programu opcji menadżerskich oraz wycenę instrumentu zabezpieczającego stopę procentową, a także koszty rozpoznane w związku z refinansowaniem zadłużenia Grupy 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)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	15 400
Korekty w tym:		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	1 287	7 803
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	6 030	2 275
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty operacyjne	577	2 139
Koszty programu opcji pracowniczych	1 767	1 393
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	(341)	150
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(317)	(874)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	207	546
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	48 126	28 111
Koszty finansowe w związku z refinansowaniem	-	6 201
Wycena instrumentu zabezpieczającego stopę procentową	-	341
Korekty razem	57 336	48 085
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem	72 736	63 485

11. ROZLICZENIA BARTERÓW

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

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Sprzedaż usług reklamowych	37 821	39 585
Koszty usług obcych	(37 640)	(38 355)
Pozostałe koszty operacyjne	136	(356)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	317	874

12. POZOSTAŁE PRZYCHODY/ZYSKI OPERACYJNE

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Przychody z dotacji	700	480
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	597	48
Splata należności uprzednio spisanej	-	87
Pozostałe	347	195
Razem	1 644	810

13. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe	4 273	3 789
Aktualizacja wartości należności	252	1 164
Podatki i opłaty	1 921	1 404
Aktualizacja wartości rezerw (sprawy sądowe)	425	384
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	463	546
Strata ze zbycia aktywów niefinansowych	1	9
Pozostałe	758	100
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	577	2 139
Razem	8 670	9 535
w tym:		
Koszty związane z restrukturyzacją	577	2 139
Pozostałe koszty operacyjne	8 093	7 396

14. PRZYCHODY FINANSOWE

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Przychody z tytułu odsetek	419	959
Pozostałe	230	1
Razem	649	960

15. KOSZTY FINANSOWE

Poniższa tabelka przedstawia koszty finansowe poniesione przez Grupę w latach 2016 i 2015.

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Odsetki i prowizje	10 963	10 523
Wycena swapów odsetkowych	-	341
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	6 056	3 624
Koszty wcześniejszej spłaty kredytu	-	6 201
Opłaty na Bankowy Fundusz Gwarancyjny	931	609
Pozostałe	36	102
Razem	17 986	21 400

16. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Bieżący podatek dochodowy	4 707	2 954
Dotyczący roku obrotowego	4 707	3 029
Korekty dotyczące lat ubiegłych	-	(75)
Odroczony podatek dochodowy	(43 155)	6 760
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych (nota 30)	(43 155)	6 760
Podatek dochodowy razem	(38 448)	9 714

Teoretyczna kwota podatku dochodowego od zysku przed opodatkowaniem Grupy różni się w następujący sposób od kwoty podatku dochodowego w wyniku finansowym:

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	15 400
Podatek według ustawowej stawki 19%	2 926	2 926
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
Przychody i koszty różnice trwale niepodatkowe	1 705	991
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	9 144	5 341
Odwrocenie dyskonta od zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	652	436
Nieutworzone aktywo podatkowe	2 080	368
Aktywowana część straty podatkowej na sprzedaży WP Shopping	(54 996)	-
Pozostałe	25	(273)
Korekta lat ubiegłych	16	(75)
Podatek dochodowy razem	(38 448)	9 714

Aktywowana część straty podatkowej na sprzedaży WP Shopping

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

Uznano, iż część działalności WP Shopping Sp. z o.o. z uwagi na odrębny charakter (działalność e-commerce w zakresie pośrednictwa w transakcjach sprzedaży przez internet) nie powinna być przenoszona na GWP, lecz powinna funkcjonować w odrębnej spółce, zgodnie ze strategią rozwoju Grupy, która zakłada rozdzielanie biznesów o niejednorodnym charakterze, po to aby rozwijać je w odrębnych spółkach, integrować z podobnymi biznesami, jakie nabywane są w ramach kolejnych działań akwizycyjnych i w zależności od potencjału ich rozwoju i tego na ile ich działalność wpisują się będzie w strategię Grupy.

W wyniku podziału większość majątku spółki WP Shopping Sp. z o.o. została przeniesiona na spółkę Grupa Wirtualna Polska SA. Transakcja nie wpłynęła jednak na zmianę wartości podatkowej inwestycji w tej spółce zależnej, w wyniku czego powstała ujemna różnica przejściowa na tej inwestycji w kwocie 71.402 tys. złotych. W związku z faktem, iż na 31

grudnia 2015 roku Grupa Wirtualna Polska S.A. nie planowała w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych akcji, zgodnie z MSR 12 par. 44 nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej.

W grudniu 2016 r. Grupa Wirtualna Polska S.A. oraz Money.pl Sp. z o.o. sprzedały posiadane udziały w WP Shopping Sp. z o.o. na rzecz spółki niepowiązanej Nextfield Investments Limited. Przychód podatkowy z tytułu sprzedaży udziałów wyniósł łącznie 2.950 tys. złotych, z czego na GWP przypadł przychód w wysokości 2.666 tys. złotych.

Strata podatkowa na sprzedaży udziałów w WP Shopping w jednostkowych księgach GWP wyniosła 377.652 tys. złotych. Spółka przygotowała szczegółowe prognozy podatkowe na kolejne lata, pokazujące szacowane dochody podatkowe, na bazie których Zarząd postanowił rozpoznać dodatkowe aktywo na stracie podatkowej w GWP w wysokości 54.996 tys. złotych.

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

17. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Grupy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Pozycje rozważające stanowią akcje w ramach programu opcyjnego (Nota 27).

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	53 756	4 332
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	28 339 622	27 085 948
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	251 121	483 342
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	28 590 743	27 569 290
Podstawowy (w złotych)	1,90	0,16
Rozwodniony (w złotych)	1,88	0,16

18. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Wyszczególnienie	Budynki i budowle oraz ulepszenia w obcych środkach trwałych	Serwery, maszyny i pozostałe urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2016 roku	10 312	61 638	1 453	2 936	4 055	80 394
Zwiększenia, z tytułu:	2 807	13 239	780	1 203	19 871	37 900
- nabycia środków trwałych i przeniesienia	2 807	13 239	624	1 190	19 818	37 678
- połączenia przedsięwzięć (Nota 20 oraz Nota 22)	-	-	156	13	53	222
Zmniejszenia, z tytułu:	(19)	(547)	(371)	(101)	(17 030)	(18 068)
- przeniesienia	-	-	-	-	(17 030)	(17 030)
- likwidacje	(19)	(547)	(371)	(101)	-	(1 038)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2016 roku	13 100	74 330	1 862	4 038	6 896	100 226
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2016 roku	1 906	25 014	480	1 179	-	28 579
Zwiększenia, z tytułu:	1 470	11 831	379	639	-	14 319
- amortyzacji	1 470	11 831	379	639	-	14 319
Zmniejszenia, z tytułu:	(12)	(490)	(195)	(82)	-	(779)
- likwidacji	(12)	(490)	(195)	(82)	-	(779)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2016 roku	3 364	36 355	664	1 736	-	42 119
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia 2016 roku	-	208	-	-	-	208
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2016 roku	-	208	-	-	-	208
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2016 roku	9 736	37 767	1 198	2 302	6 896	57 899

Wyszczególnienie	Budynki i budowle oraz ulepszenia w obcych środkach trwałych	Serwery, maszyny i pozostałe urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku	8 911	48 507	1 010	1 455	5 788	65 671
Zwiększenia, z tytułu:	1 401	13 230	540	1 598	13 083	29 852
- nabycia środków trwałych	1 015	12 484	464	1 489	13 083	28 535
- połączenia przedsięwzięć (Nota 21)	386	746	76	109	-	1 317
Zmniejszenia, z tytułu:	-	(99)	(97)	(117)	(14 816)	(15 129)
- przeniesienia	-	-	-	-	(14 816)	(14 816)
- likwidacje	-	(99)	(97)	(117)	-	(313)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2015 roku	10 312	61 638	1 453	2 936	4 055	80 394
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2015 roku	831	14 297	279	767	-	16 174
Zwiększenia, z tytułu:	1 075	10 807	269	441	-	12 592
- amortyzacji	1 075	10 807	269	441	-	12 592
Zmniejszenia, z tytułu:	-	(90)	(68)	(29)	-	(187)
- likwidacji	-	(90)	(68)	(29)	-	(187)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2015 roku	1 906	25 014	480	1 179	-	28 579
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia 2015 roku	-	216	-	-	-	216
Zmniejszenia, z tytułu:	-	(8)	-	-	-	(8)
- likwidacji	-	(8)	-	-	-	(8)
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2015 roku	-	208	-	-	-	208
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2015 roku	8 406	36 416	973	1 757	4 055	51 607

Na dzień 31 grudnia 2016 i 31 grudnia 2015 roku Grupa nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

Grupa korzysta z umów zakwalifikowanych jako leasing finansowy w odniesieniu do środków transportu oraz sprzętu informatycznego. Na 31 grudnia 2016 roku wartość netto środków trwałych w leasingu finansowym wyniosła 1.073 tys. złotych w tym 1.050 tys. złotych stanowiły środki transportu, natomiast 23 tys. złotych sprzęt informatyczny.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kredyty bankowe zabezpieczone są na rzeczowych aktywach trwałych o wartości bilansowej 55.382 tys. złotych.

19. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

(w tys. zł)	Wartość firmy	Znaki towarowe	Strona główna i poczta WP	Pozostałe aktywa niematerialne		Razem
				Relacje z klientami	Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2016 roku	217 437	157 962	152 300	38 367	56 412	622 478
Zwiększenia, z tytułu:	29 215	5 673	-	8 943	35 264	79 095
- nabycia	-	150	-	-	34 890	35 040
- połączenia przedsięwzięć (Nota 20 oraz Nota 22)	29 215	5 523	-	8 943	374	44 055
Zmniejszenia, z tytułu:	-	(880)	-	(664)	(1 258)	(2 802)
- likwidacji i sprzedaży	-	-	-	-	(1 258)	(1 258)
- sprzedaż jednostki zależnej	-	(880)	-	(664)	-	(1 544)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2016 roku	246 652	162 755	152 300	46 646	90 418	698 771
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2016 roku	-	1 564	11 887	4 495	19 285	37 231
Zwiększenia, z tytułu:	-	3 302	6 484	6 971	11 006	27 763
- amortyzacji	-	3 302	6 484	6 971	11 006	27 763
Zmniejszenia, z tytułu:	-	(82)	-	(266)	(955)	(1 303)
- likwidacji i sprzedaży	-	-	-	-	(955)	(955)
- sprzedaż jednostki zależnej	-	(82)	-	(266)	-	(348)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2016	-	4 784	18 371	11 200	29 336	63 691
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2016 roku	180	-	-	-	160	340
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2016 roku	180	-	-	-	160	340
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2016 roku	246 472	157 971	133 929	35 446	60 922	634 740

(w tys. zł)	Wartość firmy	Znaki towarowe	Strona główna i poczta WP	Pozostałe aktywa niematerialne		Razem
				Relacje z klientami	Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku	125 014	123 370	152 300	20 658	34 654	455 996
Zwiększenia, z tytułu:	92 423	34 592	-	17 709	24 045	168 769
- nabycia	-	318	-	-	15 776	16 094
- połączenia przedsięwzięć (Nota 21 oraz Nota 22)	92 423	34 274	-	17 709	8 269	152 675
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	(2 287)	(2 287)
- likwidacji i sprzedaży	-	-	-	-	(2 287)	(2 287)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2015 roku	217 437	157 962	152 300	38 367	56 412	622 478
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2015 roku	-	200	5 403	769	14 880	21 252
Zwiększenia, z tytułu:	-	1 364	6 484	3 726	6 276	17 850
- amortyzacji	-	1 364	6 484	3 726	6 276	17 850
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	(1 871)	(1 871)
- likwidacji	-	-	-	-	(1 871)	(1 871)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2015	-	1 564	11 887	4 495	19 285	37 231
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku	180	-	-	-	35	215
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	-	-	125	125
- utraty wartości	-	-	-	-	125	125
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2015 roku	180	-	-	-	160	340
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2015 roku	217 257	156 398	140 413	33 872	36 967	584 907

Grupa kapitalizuje koszty wynagrodzeń w ramach projektów rozwojowych. W latach objętych niniejszym sprawozdaniem wartość skapitalizowanych kosztów wynagrodzeń wyniosła odpowiednio 14.848 tys. złotych w roku 2016 oraz 7.271 tys. złotych w roku 2015. Główne projekty zrealizowane, których nakłady objęte były kapitalizacją w 2016 roku to projekt nowej poczty WP, nowego systemu CRM w Enovatis SA, platformy contentowej oraz usługi tv24 na stronie głównej wp.pl.

Na dzień 31 grudnia 2016 i 31 grudnia 2015 roku kredyty bankowe zabezpieczone są na aktywach niematerialnych o wartości bilansowej 305.794 tys. złotych w roku 2016 i 307.841 tys. złotych w roku 2015.

Wartość firmy

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

(w tys. zł)	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Grupa Wirtualna Polska S.A.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	92 040	92 040
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	11 550	11 550
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	7 808	7 808
NextWeb Media Sp. z o.o. (od 03.06.2015)	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	19 072	19 072
Finansowysupermarket.pl sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	6 148	6 102
dobreprogramy Sp. z o.o.	Dobreprogramy	3 593	3 593
Domodi Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 349	9 349
Allani Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 497	9 497
Enovatis S.A.	Enovatis	59 530	58 246
TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	8 820	-
Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Nocowanie	16 793	-
Netwizor Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	2 272	-
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	180	180
Wartość firmy (brutto)		246 652	217 437
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:			
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	(180)	(180)
Wartość firmy (netto)		246 472	217 257

W przypadku nabyci spółek TotalMoney.pl Sp. z o.o., Netwizor Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. przedstawiona powyżej wartość firmy jest efektem prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia na 31 grudnia 2016 roku.

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

Testy na utratę wartości

Zarząd dokonał analizy pod kątem utraty wartości aktywów niematerialnych w ramach następujących ośrodków wypracowujących środki pieniężne (zgodnie z tabelą powyżej):

- Działalność Wydawniczo-Reklamowa;
- Dobreprogramy;
- Enovatis;
- Nocowanie;
- Lead Generation moda/wnętrza;
- Lead Generation finansowe.

Testy na utratę wartości przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2016 roku.

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

Projekcje przepływów pieniężnych zostały sporządzone na bazie budżetu na rok 2017, przeszłych wyników oraz przewidywań Zarządu, co do rozwoju rynku w latach 2018-2021, na bazie dostępnych źródeł rynkowych. Ze względu na ograniczony zakres długoterminowych prognoz rozwoju rynku reklamy online w Polsce, na potrzeby testów przyjęto założenie o stopie wzrostu przepływów pieniężnych w okresie rezydualnym, wykraczającym poza pięcioletni okres prognozy, na poziomie celu inflacyjnego NBP 2,5%. Stopa dyskonta przed opodatkowaniem została oszacowana na bazie danych makroekonomicznych oraz rynkowych dla poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

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

	Okres prognozy	Roczna stopa wzrostu w okresie rezydualnym	Stopa dyskonta
dobrepoporogramy	5 lat	2,5%	10,7%
Działalność Wydawniczo-Reklamowa	5 lat	2,5%	10,7%
Lead Generation moda/wnętrza	5 lat	2,5%	10,7%
Lead Generation finansowe	5 lat	2,5%	10,7%
Nocowanie	5 lat	2,5%	10,7%
Enovatis	5 lat	2,5%	10,7%

20. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ W 2016 ROKU

Nabycia i połączenia przedsięwzięć w 2016 roku - TotalMoney.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz Netwizor Sp. z o.o.

TotalMoney.pl Sp. z o.o.

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

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

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

Wartość firmy w kwocie 8.820 tys. złotych z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością przejętego podmiotu. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 662 tys. złotych (w tym 628 tys. złotych należności handlowych). Na dzień przejęcia kontroli nie występują należności, które uznane byłyby za nieściągalne.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 208 tys. złotych zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku w pozycji „Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją”.

Nocowanie.pl Sp. z o.o.

W dniu 7 marca 2016 roku 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.

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

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

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

Po zakończeniu roku obrotowego 2019 Grupa będzie miała prawo zakupu a udziałowiec mniejszościowy prawo sprzedaży pozostałych udziałów mniejszościowych w kapitale zakładowym Nocowanie.pl. Cena realizacji opcji zostanie obliczona jako iloczyn znormalizowanej EBITDA odpowiednio za rok obrotowy 2019 oraz ustalonego w umowie

mnożnika uzależnionego od wskaźnika przeciętnego wzrostu EBITDA w latach obrotowych 2016 - 2019 w stosunku do EBITDA za rok obrotowy 2015.

Warunki realizacji opisanych powyżej opcji call i put nie przenoszą ryzyk i korzyści związanych z udziałami niedającymi kontroli na Grupę i w związku z tym udziały niedające kontroli objęte tymi opcjami zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym. Zobowiązanie z tytułu opcji put w kwocie 11.571 tys. złotych zostało ujęte w korespondencji z kapitałem własnym. Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość tego zobowiązania wyniosła 11.906 tys. złotych.

Wartość firmy w kwocie 16 793 tys. złotych z tytułu przejścia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością przejętego podmiotu. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 425 tys. złotych (w tym 77 tys. złotych należności handlowych). Na dzień przejścia kontroli nie występują należności, które uznane byłyby za nieściągalne.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 241 tys. złotych zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów w pozycji „Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją”, z czego 76 tys. złotych w 2016 roku, a 165 tys. złotych w wyniku za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku.

Netwizor Sp. z o.o.

W dniu 13 grudnia 2016 roku 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.

Netwizor Sp. z o.o. prowadzi działalność związaną z wydawaniem, prowadzeniem oraz administrowaniem internetowymi serwisami związanymi z rozpowszechnianiem i rozprowadzaniem, w tym z reemisją jako operator IPTV, kanałów telewizyjnych w Internecie oraz vod dla klientów końcowych, między innymi pod marką Videostar. Netwizor został wpisany pod numerem 729 do Księgi Rejestrowej Programów Rozprowadzanych prowadzonej przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji.

Cena zakupu za 100 proc. udziałów w Netwizor Sp. z o.o. wyniosła 549 tysięcy złotych. Kwota ta uwzględnia wstępnie wyliczoną nadwyżkę zadłużenia netto Spółki ponad umownie ustalony poziom. Ostateczna wartość tej nadwyżki ustalona zostanie w pierwszym kwartale 2017 roku i w przypadku jej zmiany o więcej niż 20 tys. złotych, cena nabycia będzie skorygowana.

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).

Ustalona prowizorycznie wartość firmy w kwocie 2.272 tys. złotych z tytułu przejścia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością Netwizor. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 82 tys. złotych i obejmuje należności handlowe o wartości godziwej oraz umownej wartości brutto równej 82 tys. złotych. Na dzień przejścia nie występowały w spółce należności, które uznane byłyby za nieściągalne.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 161 tys. złotych zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku w pozycji „Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją”.

W kolejnej tabeli wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejścia. Na dzień 31 grudnia 2016 akwizycje TotalMoney.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz Netwizor Sp. z o.o. rozliczone są prowizorycznie.

(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

W celach informacyjnych w kolejnej tabeli przedstawiono nieaudytowane wyniki finansowe TotalMoney.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz Netwizor Sp. z o.o. od 1 stycznia 2016 roku do czasu objęcia kontroli wynikające z jednostkowych sprawozdań finansowych tych podmiotów. Zaprezentowane tam dane jednostkowe spółek przejętych w 2016 roku na dzień sporządzenia raportu nie zostały przebadane przez biegłego rewidenta.

(w tys. zł)	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Netwizor Sp. z o.o.	Razem
Przychody ze sprzedaży	1 350	3 507	708	5 565
Przychody gotówkowe	1 350	3 494	708	5 552
EBITDA	115	1 167	(7)	1 275
Skorygowana EBITDA	115	1 497	(7)	1 605
Zysk netto	149	1 235	(26)	1 358

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęte są wyniki powyższych akwizycji od dnia przejęcia kontroli do 31 grudnia 2016 roku. Wpływ tych akwizycji na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej przedstawia kolejna tabela.

(w tys. zł)	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Netwizor Sp. z o.o.	Razem
Przychody ze sprzedaży	3 863	4 812	-	8 675
Przychody gotówkowe	3 787	4 771	-	8 558
EBITDA	1 310	1 685	-	2 995
Skorygowana EBITDA	1 374	1 685	-	3 059
Zysk netto	1 064	1 182	-	2 246

21. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ W 2015 ROKU

Nabycia i połączenia przedsięwzięć w 2015 roku - NextWeb Media Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz Enovatis SA

NextWeb Media Sp. z o.o.

W dniu 3 czerwca 2015 roku Grupa nabyła 100% udziałów spółki NextWeb Media Sp. z o.o. (dalej NWM) wraz z jednostką od niej zależną, tj.: Blomedia.pl Sp. z o.o. NWM zajmowała się głównie prowadzeniem serwisów internetowych i sprzedażą

reklamy w internecie. Wartość firmy w kwocie 19.072 tys. złotych z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością NWM. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 2 098 tys. złotych i obejmuje należności handlowe o wartości godziwej 2 066 tys. złotych oraz umownej wartości brutto równej 2 236 tys. zł, z czego wg szacunków 170 tys. złotych to należności nieściągalne.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 540 tys. złotych zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku w pozycji „Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją”.

Zgodnie z umową nabycia udziałów dotychczasowy udziałowiec miał prawo do dodatkowego wynagrodzenia w trzech transzach. Nominalna wartość szacowanych na dzień transakcji dodatkowych płatności wynosiła 16.635 tys. złotych, natomiast ich wartość zdyskontowana na ten dzień wynosiła 11.836 tys. złotych i została ujęta w cenie nabycia udziałów.

W dniu 25 listopada 2016 roku Spółka zawarła porozumienie dotyczące wcześniejszego rozliczenia kwot earn-out wynikających z umowy nabycia udziałów w spółce NextWeb Media Sp. z o.o. Kwota wypłacona z tego tytułu wyniosła 15.500 tys. złotych.

Z dniem 31 sierpnia 2015 roku nastąpiło połączenie Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. i NextWeb Media Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku NextWeb Media Sp. z o.o. na Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (łączenie się przez przejęcie).

Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.

W dniu 16 września 2015 Money.pl Sp. z o.o., będąca spółką zależną jednostki dominującej sfinalizowała zakup 100% udziałów w Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., który posiadał 100% udziałów w spółce Web Broker spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Ostateczna wartość firmy ustalona w kwocie 6.148 tys. złotych przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością obu przejętych podmiotów. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 2.167 tys. złotych. Na dzień przejęcia kontroli należności handlowe o wartości 45 tys. złotych zostały uznane za nieściągalne.

Cena zakupu za 100 proc. udziałów w Finansowysupermarket.pl wyniosła 12 319 tysięcy złotych. Ponadto w ramach rozliczenia Money.pl Sp. z o.o. zobowiązał się do spłaty zadłużenia Web Broker Sp. z o.o. wobec dotychczasowych udziałowców z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej kwocie 200 tysięcy złotych. Spłata zadłużenia Web Broker Sp. z o.o. nastąpiła w dniu zawarcia umowy nabycia udziałów w Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 218 tys. złotych zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku w pozycji „Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją”.

Allani Sp. z o.o.

W dniu 6 października 2015 roku Domodi Sp. z o.o. (spółka zależna od jednostki dominującej) nabyła 100% udziałów w spółce Allani Sp. z o.o.

Allani to specjalistyczny marketplace modowy z elementami społecznościowymi, agregujący ofertę ponad 110 sklepów, m.in. Zalando, Answear czy Eobuwie. Zakup Allani Sp. z o.o. konsoliduje rynek marketplace modowych, na którym działa Domodi sp. z o.o., i skutkuje powstaniem niekwestionowanego lidera tego obszaru rynku e-commerce. W związku z transakcją nabycia Allani Sp. z o.o. zidentyfikowano szereg synergii operacyjnych i finansowych pomiędzy działalnością tej spółki i Domodi Sp. z o.o., które powodują dalsze istotne wzmocnienie pozycji konkurencyjnej i finansowej obu tych spółek.

Udziały nabyte zostały na podstawie trzech umów :

- umowy sprzedaży 1.417 udziałów po cenie jednostkowej 5,7 tys. złotych;
- dwóch umów sprzedaży udziałów oraz dalszej współpracy zawartej z dwoma kluczowymi członkami zespołu zarządzającego Allani („Menedżerowie Allani”), będącymi jednocześnie dotychczasowymi udziałowcami w spółce. Umowy te przeniosły na Domodi Sp. z o.o. własność 367 w przypadku pierwszej oraz 23 udziałów w przypadku drugiej, za odpowiednio 1 milion złotych (cena jednego udziału wyniosła 2,7 tys. złotych) oraz 69 tysięcy złotych (cena jednego udziału to 3 tys. złotych).

W przypadku umów sprzedaży udziałów należących do Menedżerów Allani podpisane umowy zawierały również szczegółowe wytyczne co do dalszej współpracy stron oraz zapisy na temat prawa sprzedających do dodatkowego wynagrodzenia za sprzedane udziały (tzw. „earn out”). Umowy przewidywały dwie płatności wynagrodzenia dodatkowego za sprzedane udziały.

Na dzień nabycia Zarząd szacował, iż całkowita wartość dodatkowego wynagrodzenia warunkowego dla Menedżerów Allani może wynieść 9,6 miliona złotych. W związku z istniejącą zależnością pomiędzy wartością wypłaconego earnout a faktem pozostawania Menedżerów Allani w spółce, cena nabycia udziałów od tych managerów na potrzeby rozliczenie tej transakcji ustalona została na poziomie kwoty jaką za tą samą ilość udziałów dostaliby pozostali udziałowcy nie objęci wynagrodzeniem warunkowym, czyli 2,8 miliona złotych. Po pomniejszeniu tej kwoty o wypłaconą w dniu transakcji faktyczną cenę 1,069 miliona złotych, kwota zobowiązania warunkowego ujęta w pierwotnym rozliczeniu tej transakcji wyniosła 1,7 mln złotych. Zgodnie z MSR 19, różnica pomiędzy oszacowaną całkowitą kwotą płatności earnout a kwotą uznaną za cenę udziałów stanowić miała koszt świadczeń pracowniczych i być rozliczana w koszty wynagrodzeń przez okres świadczenia pracy uprawniającego do nabycia prawa do płatności.

W dniu 20 maja 2016 roku podpisano aneks do umowy sprzedaży udziałów przez głównego kluczowego Menadżera. W związku z ustąpieniem Menadżera z zarządu Allani sp. z o.o. strony uzgodniły wypłatę na jego rzecz 2,8 miliona złotych, co stanowi wcześniejsze rozliczenia 50% należnej mu premii z tytułu wzrostu wartości przedsiębiorstwa. Ponadto, w efekcie zakończenia pełnienia przez Menadżera funkcji w Allani sp. z o.o. Grupa Kapitałowa zaprzestała rozpoznawania w czasie rezerwy na pozostałe 50% należnego mu wynagrodzenia warunkowego i rozpoznała je w kwocie 2,4 miliona złotych jednorazowo w pozycji "Koszty związane z ofertą publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją" w drugim kwartale 2016 roku.

Podobnie, w przypadku drugiego Menadżera objętego earn-out, w grudniu 2016 roku została rozwiązana jego umowa o współpracę i wypłacono mu 384 tys. złotych z tytułu rozliczenia zobowiązania warunkowego z połączenia przedsięwzięć.

Struktura transakcji zakupu Allani zakłada, że zakup tej spółki finansowany jest przez Grupę oraz przez dotychczasowych udziałowców mniejszościowych Domodi w proporcji do posiadanych udziałów tj. odpowiednio 51% i 49%. Stosownie do tego założenia benefity związane ze wzrostem wartości połączonego biznesu Domodi i Allani będą dzielone także w tej proporcji. W konsekwencji Grupa podpisała aneks do umowy inwestycyjnej z mniejszościowymi udziałowcami Domodi w którym strony uzgodniły, że wycena stanowiąca podstawę do realizacji opcji wykupu pakietu niedającego kontroli oparta będzie na skonsolidowanych wynikach Domodi i Allani. Jednocześnie, strony potwierdziły, że wartość wynagrodzenia warunkowego należnego Menedżerom Allani, pomniejszając będzie wycenę przedsiębiorstwa stanowiącą podstawę do realizacji opcji put związaną z wykupem udziałów mniejszościowych od udziałowców Domodi.

Wartość firmy w kwocie 9.497 tys. złotych z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością obu przejętych podmiotów. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 658 tys. złotych. Na dzień przejęcia kontroli nie występują należności, które uznane byłyby za nieściągalne.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 355 tys. złotych zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku w pozycji „Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją”.

Enovatis S.A.

W dniu 23 grudnia 2015 Grupa Wirtualna Polska SA, będąca spółką zależną jednostki dominującej sfinalizowała zakup 100% akcji w Enovatis S.A. („Enovatis”) za łączną kwotę 83 566 tys. złotych płatną w gotówce.

Enovatis jest największym i najszybciej rozwijającym się agentem turystycznym online w kraju. W portfolio spółki znajdują się trzy popularne portale turystyczne – wakacje.pl, easygo.pl i wypoczynek.pl. Spółka operuje w czterech segmentach: pakietowej turystyki wyjazdowej i turystyki wypoczynkowej, sprzedaży biletów lotniczych oraz pośrednictwie w rezerwacji miejsc hotelowych w Polsce i na świecie. Enovatis na stałe współpracuje z grupą kilkudziesięciu partnerów turystycznych, technologicznych i komercyjnych, w tym z największymi tour operatorami w kraju.

Wartość firmy w kwocie 59.530 tys. złotych z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością przejętego podmiotów. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 8.486 tys. złotych i obejmuje należności handlowe o wartości godziwej 7.682 tys. złotych oraz umownej wartości brutto równej 8.639 tys. zł, z czego wg szacunków 957 tys. złotych to należności nieściągalne.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 1.199 tys. złotych zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku w pozycji „Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją”.

W kolejnej tabeli wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia. We wszystkich przypadkach przedstawione rozliczenia transakcji mają charakter ostateczny.

(w tys. zł)	NextWeb Media Sp. z o.o.	Finansowy supermarket Sp. z o.o.	Allani Sp. z o.o.	Enovatis S.A.	Razem
Wynagrodzenie					
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	19 381	12 319	9 080	83 566	124 346
Środki pieniężne - nieopłacona część ceny za udziały	-	-	2 243	-	2 243
Środki pieniężne - zapłata zaliczki na poczet wynagrodzenia warunkowego	1 219	-	-	-	1 219
Wynagrodzenie warunkowe - część długoterminowa	12 070	-	1 752	-	13 822
Spłata pożyczek od dotychczasowych udziałowców	-	200	-	-	200
Pozostałe zobowiązania - przejęcie zobowiązania do dokonania dopłaty do kapitału	100	-	-	-	100
Razem	32 770	12 519	13 075	83 566	141 930
Udziały niedające kontroli wycenione w kwocie udziału w aktywach netto					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48	457	473	1 196	2 174
Rzeczowe aktywa trwałe	87	8	5	961	1 061
Znak towarowy	4 970	-	5 048	24 256	34 274
Relacje z klientami	8 620	5 467	2 964	658	17 709
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	2 211	107	79	5 792	8 189
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 098	2 167	658	8 486	13 409
Kredyty i pożyczki	-	-	(2)	(5 037)	(5 039)
Leasing finansowy	-	-	-	(82)	(82)
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	(1 194)	(1 194)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(2 062)	(824)	(827)	(5 187)	(8 900)
Podatek odroczoney	(2 217)	(1 011)	(1 383)	(5 382)	(9 993)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(57)	-	-	(242)	(299)
Pozostałe rezerwy	-	-	-	(189)	(189)
Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	13 698	6 371	7 015	24 036	51 120
Wartość firmy	19 072	6 148	9 497	59 530	94 247

22. FINALIZACJA PROWIZORYCZNEGO ROZLICZENIA POŁĄCZENIA PRZEDSIĘBIORSTW

W sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku przedstawiono ujawnienia w odniesieniu do nabyć Finansowy supermarket.pl Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz Enovatis S.A., które zostały wówczas rozliczone na bazie kwot prowizorycznych. W wyniku ostatecznego rozliczenia nabyć, w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt, w stosunku od informacji zawartych w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Enovatis S.A.

(w tys. zł)	Rozliczenie finalne	Korekty z tytułu finalizacji rozliczenia prowizorycznego	Rozliczenie prowizoryczne
Cena nabycia	83 566	-	83 566
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 196	-	1 196
Rzeczowe aktywa trwałe	961	(52)	909
Znak towarowy	24 256	-	24 256
Relacje z klientami	658	-	658
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	5 792	(156)	5 636
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8 486	1 210	9 696
Kredyty i pożyczki	(5 037)	-	(5 037)
Leasing finansowy	(82)	-	(82)
Zobowiązania długoterminowe	(1 194)	-	(1 194)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(5 187)	(279)	(5 466)
Podatek odroczoney	(5 382)	537	(4 845)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(242)	-	(242)
Pozostałe rezerwy	(189)	24	(165)
Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	24 036	1 284	25 320
Wartość firmy	59 530	(1 284)	58 246

Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.

(w tys. zł)	Rozliczenie finalne	Korekty z tytułu finalizacji rozliczenia prowizorycznego	Rozliczenie prowizoryczne
Cena nabycia	12 519	-	12 519
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	457	-	457
Rzeczowe aktywa trwałe	8	-	8
Relacje z klientami	5 467	-	5 467
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	107	-	107
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 167	46	2 213
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(824)	-	(824)
Podatek odroczoney	(1 011)	-	(1 011)
Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	6 371	46	6 417
Wartość firmy	6 148	(46)	6 102

W wyniku ostatecznego rozliczenia nabycia spółki Allani Sp. z o.o. w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt, w stosunku od informacji zawartych w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

23. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA PROGRAMOWE

Aktywa programowe obejmują nabyte licencje do nadawania filmów, seriali, programów telewizyjnych oraz produkcje własne o przewidywanym okresie ich emisji dłuższym niż rok.

Aktywa programowe są klasyfikowane jako krótkoterminowe lub długoterminowe zależnie od pozostałego na dzień bilansowy okresu licencji. Aktywa programowe dla których okres licencji jest krótszy niż dwanaście miesięcy licząc od dnia bilansowego są klasyfikowane jako krótkoterminowe.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Nabyte licencje programowe	5 205	-
Zaliczki	153	-
Razem	5 358	-
w tym :		
krótkoterminowe aktywa programowe	-	-
długoterminowe aktywa programowe	5 358	-

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Wartość księgowa netto na dzień 1 stycznia	-	-
Zwiększenia:	5 653	-
- nabycie aktywów programowych	5 653	-
Amortyzacja zakupionych licencji programowych	(295)	-
Wartość księgowa netto na dzień 31 grudnia	5 358	-

24. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Nabycie akcji Fachowcy Ventures SA

W dniu 21 grudnia 2016 roku w ramach rozliczenia transakcji sprzedaży udziałów w WP Shopping Sp. z o.o., Grupa Wirtualna Polska S.A. nabyła 2.941.176 szt. akcji na okaziciela spółki Fachowcy Ventures SA, która jest notowana na New Connect. Umowna cena sprzedaży akcji spółki wyniosła 0,68 złotych za jedną akcję, podczas gdy na dzień nabycia ich kurs giełdowy wynosił 0,82 złotego za akcje.

Akcje posiadane w Fachowcy Ventures SA, objęte są Lock-Up do dnia 21 grudnia 2017 roku. Zobowiązanie z tytułu Lock-Up wygasa w przypadku, gdy kurs akcji Fachowcy.pl na rynku NewConnect lub Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie na zamknięciu notowań w dowolnym dniu okresu obowiązywania Lock-Up spadnie poniżej kwoty 0,40 złotego za jedną akcję Fachowcy.pl. Ponadto, W przypadku, gdy w okresie obowiązywania Lock-Up, lub w Dniu Roboczym następującym bezpośrednio po upływie okresie obowiązywania Lock-Up, zostanie podjęta decyzja skutkująca wycofaniem Akcji Fachowcy.pl z obrotu na rynku NewConnect lub Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Kupujący zobowiązuje się do odkupienia lub wskazania podmiotu trzeciego, który odkupi

od GWP wszystkie nabyte przez GWP Akcje Fachowcy.pl zgodnie z Artykułem 5 Umowy, za cenę nie niższą niż średnia sześciomiesięczna cena akcji Fachowcy.pl na zamknięciu ważona wolumenem obrotu jednak nie niższa niż umowna cena sprzedaży akcji spółki (0,68 złotych za jedną).

Spółka nie ma jeszcze sprecyzowanej strategii dotyczącej tej inwestycji - w zależności o wyników osiągniętych przez Fachowcy Ventures SA. po okresie lock-up może zapisać decyzja o sprzedaży akcji lub o utrzymywaniu zaangażowanie kapitałowe na podobnym poziomie.

Akcje te zostały zaklasyfikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i ujęte początkowo w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, są one wyceniane w wartości godziwej z ujęciem skutków wyceny w pozostałych całkowitych dochodach.

Poniższa tabela przedstawia wycenę akcji w Fachowcy Ventures SA. na 31 grudnia 2016 roku:

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Ilość posiadanych akcji (sztuk)	2 941 176
umowna cena sprzedaży akcji (zł)	0,68
kurs akcji na dzień nabycia (zł)	0,82
Wartość godziwa akcji na dzień nabycia	2 412
kurs akcji na 31.12.2016 (zł)	0,84
Wartość godziwa akcji na 31.12.2016	2 470
Zmiana wyceny odniesiona w Pozostałe całkowite dochody	58
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w Pozostałych całkowitych dochodach	(11)

25. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Należności handlowe gotówkowe	67 773	56 244
Odpisy aktualizujące	1 829	2 462
Należności handlowe gotówkowe netto	65 944	53 782
Należności handlowe barterowe brutto	831	953
Odpisy aktualizujące	107	118
Należności handlowe barterowe netto	724	835
Należności publicznoprawne	5 585	4 799
Należności od jednostek powiązanych	-	-
Rozrachunki z pracownikami	46	23
Pozostałe	5 005	3 284
Razem	77 304	62 723

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności.

Zabezpieczenie zaciągniętego przez Grupę kredytu stanowią obecne i przyszłe należności Grupy wynikające z kontraktów handlowych. Kredytobiorca jak i dodatkowi gwaranci w celu zabezpieczenia kredytu zobowiązali się dokonać warunkowej cesji należności z kontraktów handlowych o łącznej wartości co najmniej 10.000 tys. złotych. Kredytobiorca na dzień zawarcia umowy kredytów przełał warunkowo należności względem Orange Polska S.A. z siedzibą w Warszawie z istotnych kontraktów handlowych oraz dodatkowo z pozostałych kontraktów handlowych o łącznej wartości 5.000 tys. złotych. Grupa zobowiązała się dodatkowo, iż w każdym czasie w celu zabezpieczenia kredytu scedowanych na banki będzie 75% należności Grupy.

Na 31 grudnia 2016 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 1.936 tys. złotych (31 grudnia 2015 roku: 2.580 tys. złotych) zostały uznane indywidualnie za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem ze względu na kwestionowanie długu przez dłużników poprzez brak zapłaty w terminie wymagalności lub w drodze sporu sądowego.

Zmiany odpisu aktualizującego należności handlowych były następujące:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	2 580	1 561
Zwiększenia, w tym:	1 100	1 868
- utworzone odpisy	1 100	1 868
Zmniejszenia w tym:	(1 744)	(849)
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	(896)	(145)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	(848)	(704)
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	1 936	2 580

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość należności przeterminowanych, w stosunku do których nie wystąpiła utrata wartości wyniosła 18.647 tys. złotych (na 31 grudnia 2015 roku, 15.110 tys. złotych). Wiekowanie tych należności przedstawiało się jak poniżej:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Przeterminowane - do 3 miesięcy	12 385	10 316
Przeterminowane - od 3 do 6 miesięcy	624	4 348
Przeterminowane - od 6 do 12 miesięcy	5 471	350
Przeterminowane - powyżej 12 miesięcy	167	96
Razem	18 647	15 110

26. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Na 31 grudnia 2016 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej Wirtualna Polska Holding S.A. dzielił się na 28.676.521 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym 11.289.709 akcji uprzywilejowanych co do głosu i 17.386.812 akcji zwykłych. Struktura kapitału podstawowego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding SARL	3 400 000	11,86%	2 062 676	5,16%
Orfe S.A.	2 629 903	9,17%	6 838 914	17,11%
10x S.A.	2 629 903	9,17%	6 838 914	17,11%
Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	9,17%	6 838 914	17,11%
Pozostali	17 386 812	60,63%	17 386 812	43,51%
Razem	28 676 521	100,00%	39 966 230	100,00%

Na 31 grudnia 2015 roku kapitał podstawowy dzielił się na 28.252.782 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym 12.389.709 akcji uprzywilejowanych co do głosu i 15.863.073 akcji zwykłych, a jego struktura przedstawiała się następująco

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding SARL	10 869 177	38,47%	10 631 853	26,16%
Orfe S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
10x S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Pozostali	9 493 896	33,60%	9 493 896	23,36%
Razem	28 252 782	100,00%	40 642 491	100,00%

Kapitał podstawowy Spółki był w całości opłacony na dzień 31 grudnia 2016 i 2015 roku.

Programy opcyjne

W związku z realizacją obowiązujących w Spółce programów opcyjnych, w 2016 roku miały miejsce dwa podwyższenia kapitału podstawowego:

- w dniu 14 października 2016 roku miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 19,4 tys. złotych, w związku z przyjęciem do depozytu papierów wartościowych, wprowadzeniem do obrotu oraz zapisaniem akcji na rachunkach uprawnionych 388.078 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,05 zł każda;
- w dniu 21 listopada 2016 roku miało miejsce kolejne podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 1,8 tys. złotych, w związku z przyjęciem do depozytu papierów wartościowych, wprowadzeniem do obrotu oraz zapisaniem akcji na rachunkach uprawnionych 23.493 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 12.168 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,05 zł każda;

Zamiana i dematerializacja akcji uprzednio uprzywilejowanych co do głosu

W dniu 14 października 2016 roku miało miejsce dokonanie zamiany 1.100.000 akcji imiennych spółki Wirtualna Polska Holding S.A. uprzywilejowanych co do głosu, posiadanych przez European Media Holding S.à R.L na akcje zwykłe na okaziciela. W związku z tą zamianą oraz z wcześniejszą emisją 388.078 akcji zwykłych na okaziciela serii D, w dniu 18 października 2016 roku Spółka otrzymała od European Media Holding S.à r.l. zawiadomienie o zmianie udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Udział European Media Holding S.à r.l. zmniejszył się o 0,52 p.p. w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz o 2,29 p.p. w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 21 listopada 2016 roku wszystkie opisane powyżej zamienione akcje zwykłe na okaziciela posiadane przez European Media Holding S.à r.l. zostały przyjęte do depozytu papierów wartościowych.

Istotne zmiany akcjonariuszy w 2016 roku

W dniu 5 grudnia 2016 roku Spółka otrzymała od akcjonariusza – 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 związku z dokonaniem rozliczenia zawartych w dniu 1 grudnia 2016 r. transakcji pakietowych w trybie procesu przyspieszonego budowania księgi popytu, w wyniku którego akcjonariusz zbył 7.469.177 akcji Spółki. Transakcje zostały rozliczone w dniu 5 grudnia 2016 r.

W wyniku transakcji udział akcjonariusza w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki zmniejszył się o 26,04% oraz udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki zmniejszył się o 18,69%. Po rozliczeniu transakcji w bezpośrednim posiadaniu akcjonariusza znajdują się 3.400.000 akcji Spółki, stanowiące 11,86% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dające prawo do 2.062.676 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 5,16% ogólnej liczby głosów. Liczba głosów, do których wykonywania European Media Holding S.à r.l. jest uprawniona jest mniejsza niż liczba posiadanych akcji w wyniku zawarcia w dniu 6 listopada 2015 r. trzech umów zastawu rejestrowego pomiędzy akcjonariuszem jako zastawcą oraz Michałem Brańskim, Krzysztofem Sierotą i Jackiem Świdorskim, jako zastawnikami.

Istotne zmiany akcjonariuszy po dacie bilansowej

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 Świdzki 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 18,82% 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 7.526.474 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,82% w ogólnej liczbie głosów;

- 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 18,82% 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 18,82% w ogólnej liczbie głosów.

Podwyższenie kapitału podstawowego po dacie bilansowej

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.

Aktualna struktura kapitału podstawowego

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne:	3 763 237	13,11%	7 526 474	18,82%
Orfe S.A.	3 195 237	11,13%	6 390 474	15,98%
Liceia Sp. z o.o.	568 000	1,98%	1 136 000	2,84%
Michał Brański poprzez podmioty zależne:	3 763 236	13,11%	7 526 472	18,82%
10X S.A.	3 195 236	11,13%	6 390 472	15,98%
Palaja Sp. z o.o.	568 000	1,98%	1 136 000	2,84%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne:	3 763 236	13,11%	7 526 472	18,82%
Albemuth Inwestycje S.A.	3 195 236	11,13%	6 390 472	15,98%
Silveira Sp. z o.o.	568 000	1,98%	1 136 000	2,84%
Łącznie Założyciele *	11 289 709	39,34%	22 579 418	56,47%
Pozostali	17 408 915	60,66%	17 408 915	43,53%
Razem	28 698 624	100,00%	39 988 333	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.

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.

27. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

Pierwszy Plan Motywacyjny

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

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

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

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

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

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

Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 1.949 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresie zakończonym 31 grudnia 2016 roku z tytułu tego programu wyniosła 1.474 tys. złotych, natomiast koszt roku rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 3.347 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 2016 roku	793 888
Przyznane	49 224
Niezrealizowane	(78 472)
Zrealizowane	(411 571)
Stan na 31 grudnia 2016 roku	353 069
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	90 715

Cena wykonania opcji występujących na 31 grudnia 2016 roku wynosi 12,17 złotych, a okres pozostały do końca umownego trwania opcji waha się od 2,5 do 6 lat.

Drugi Plan Motywacyjny

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

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

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 8.746 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresie zakończonym 31 grudnia 2016 roku z tytułu tego programu wyniosła 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 2016 roku	-
Przyznane	143 000
Zrealizowane	(12 168)
Stan na 31 grudnia 2016 roku	130 832
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	7 056

Cena wykonania opcji występujących na 31 grudnia 2016 roku wynosi 32 złote, a okres pozostały do końca umownego trwania opcji waha się od 4,5 do 6 lat.

28. UJAWNIEŃ ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych:	1 241	(2 276)
- Zyski powstałe w ciągu roku	2 081	439
- Straty powstałe w ciągu roku	(840)	(2 715)
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów/(strat)	236	(432)
Suma dochodów całkowitych	1 005	(1 844)

Poniższa tabela pokazuje efekt podatkowy całkowitych dochodów:

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	58	11	47
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	1 061	202	859
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	122	23	99
Suma dochodów całkowitych	1 241	236	1 005

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 księgowych 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 okresie dwunastu miesięcy 2015 i 2016 roku wykazał pełną efektywność zabezpieczenia. Poniższa tabela przedstawia ujęcie posiadanych przez Grupę instrumentów zabezpieczających w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2016 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Zobowiązanie długoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	522
Zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	694
Aktywo z tytułu podatku odroczonego rozpoznane na wycenie instrumentu zabezpieczającego	231
Kapitał z aktualizacji wyceny	985

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.

29. JEDNOSTKI ZALEŻNE Z UDZIAŁAMI NIEDAJĄCYMI KONTROLI

Poniżej przedstawiono podsumowane informacji finansowych spółek zależnych, dla których wartość udziałów niedających kontroli jest istotna z punktu widzenia Grupy. Prezentowane wartości zawierają korekty z tytułu wyceny do wartości godziwej (nota 20 i 21) i nie zawierają korekt eliminujących transakcje pomiędzy spółką dobreprogramy Sp. z o.o., DOMODI Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. a innymi spółkami w Grupie. Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość aktywów netto przypadająca udziałowcom nieposiadającym kontroli wyniosły 16.467 tys. złotych (na dzień 31 grudnia 2015 wyniosły 15.676 tys. złotych).

(w tys. zł)	DOMODI Sp. z o.o.	dobreprogramy Sp. z o.o.	Allani Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.
Wybrane informacje ze sprawozdania z sytuacji finansowej:	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Aktywa obrotowe	5 563	2 622	3 817	1 545
Zobowiązania krótkoterminowe	(3 540)	(139)	(1 978)	(2 515)
Zobowiązania długoterminowe	(7 161)	(9)	-	(72)
Podatek odroczone	(1 592)	(659)	(1 335)	(1 361)
Aktywa trwałe	23 457	3 720	7 101	9 733
Aktywa netto	16 727	5 535	7 605	7 330
Skumulowane udziały niedające kontroli	8 196	2 712	3 726	1 833

(w tys. zł)	DOMODI Sp. z o.o.	dobreprogramy Sp. z o.o.	Allani Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.
Wybrane informacje ze sprawozdania z wyniku finansowego i pozostałych dochodów całkowitych:	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Przychody	37 484	2 871	14 347	4 812
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(531)	(65)	931	546
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(729)	(53)	743	445
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Dochody/(straty) całkowite	(729)	(53)	743	445
Dochody/(straty) całkowite przypisane udziałom niedającym kontroli	(357)	(26)	364	111
Dywidendy wypłacone udziałom niedającym kontroli	514	345	164	-

(w tys. zł)	DOMODI Sp. z o.o. Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	dobreprogramy Sp. z o.o. Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Allani Sp. z o.o. Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Nocowanie.pl Sp. z o.o. Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Wybrane informacje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych:				
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności operacyjnej od dnia nabycia lub poprzedniej daty bilansowej	6 247	610	2 216	1 097
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności inwestycyjnej od dnia nabycia lub poprzedniej daty bilansowej	(5 917)	(167)	(68)	(362)
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności finansowej od dnia nabycia lub poprzedniej daty bilansowej	(1 536)	(685)	(336)	-
Środki pieniężne netto na dzień nabycia lub poprzednią datę bilansową	4 253	2 337	792	743
Środki pieniężne netto na 31 grudnia 2016 roku	3 047	2 095	2 604	1 478
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 206)	(242)	1 812	735

30. AKTYWO I ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

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

(w tys. zł)	1 stycznia 2016 roku	Wynik finansowy	Pozostałe całkowite dochody	Sprzedaż jednostki zależnej	Połączenia przedsięwzięć	31 grudnia 2016 roku
Aktywo z tytułu podatku odrozonego:						
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	26 675	(5 468)	-	-	-	21 207
Niewykorzystane straty podatkowe	9 257	46 308	-	(174)	-	55 391
Odpisy aktualizujące aktywa	996	258	-	-	-	1 254
Różnica na wartości podatkowej i księgowej zobowiązań	6 735	1 101	(225)	-	474	8 085
Pozostałe różnice	1 258	(943)	-	(30)	-	285
Aktywo z tytułu podatku odrozonego	44 921	41 256	(225)	(204)	474	86 222
Zobowiązanie z tytułu podatku odrozonego:						
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową rzeczowych aktywów trwałych	65 980	(2 187)	-	(201)	2 368	65 960
Pozostałe	1 144	288	11	-	537	1 980
Zobowiązanie z tytułu podatku odrozonego	67 124	(1 899)	11	(201)	2 905	67 940
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odrozonego	(22 203)	43 155	(236)	(3)	(2 431)	18 282

(w tys. zł)	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2016 roku
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odrozonego	(43 240)	(56 947)
Aktywa z tytułu podatku odrozonego po kompensacie	1 681	29 275
Zobowiązania z tytułu podatku odrozonego po kompensacie	23 884	10 993

Odroczony podatek dochodowy w związku z występowaniem strat podatkowych możliwych do rozliczenia w kolejnych latach obrotowych ujmuje się w aktywach, jeżeli realizacja odnośnych korzyści podatkowych jest prawdopodobna, dzięki pomniejszeniu o te straty przyszłego dochodu do opodatkowania. Kwota strat podatkowych od której nie ujęto podatku odrozonego wyniosła na dzień 31 grudnia 2016 roku 96.193 tys. złotych (31 grudnia 2015 roku: 6.173 tys. złotych). Na dzień 31 grudnia 2016 roku straty podatkowe w kwocie 167.270 tys. złotych oraz 167.260 tys. złotych, wygasają odpowiednio w latach 2020 i 2021 (na dzień 31 grudnia 2015 roku straty podatkowe w kwocie 15.711 tys. złotych oraz 1.815 tys. złotych, wygasają odpowiednio w latach 2019 i 2020).

31. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Długoterminowe:		
Kredyty	174 018	192 399
Leasing finansowy	554	283
	174 572	192 682
Krótkoterminowe:		
Kredyty	38 927	35 241
Pożyczki	-	2 800
Leasing finansowy	275	358
	39 202	38 399
Razem:	213 774	231 081

Kredyty

W dniu 24 marca 2015 roku 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 Grupa Wirtualna Polska S.A. kredytów w łącznej kwocie do 279,5 milionów złotych.

Od dnia refinansowania do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego miały miejsce dwa ciągnięcia i osiem spłat zadłużenia z tytułu nowej umowy kredytu. W grudniu 2015 roku Grupa wykorzystała transze inwestycyjną kredytu w celu częściowej spłaty (50 milionów złotych) ceny nabycia akcji w spółce Enovatis SA. Ponadto, w czerwcu 2016 roku Grupa wykorzystała transze inwestycyjną kredytu w celu częściowej spłaty (12 milionów złotych) ceny nabycia udziałów w spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o.

Pierwsza spłata w wysokości 20 milionów złotych miała miejsce w dniu 21 maja 2015 roku. Spłata ta została sfinansowana środkami uzyskanymi z pierwszej oferty publicznej. Ponadto, na koniec każdego kwartału kalendarzowego począwszy od 30 czerwca 2015 roku Grupa 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.

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 6. rocznicy podpisania nowej umowy kredytu;
- transza CAPEX powinna być spłacona w dwunastu równych kwartalnych ratach płatnych po upływie 2 i pół roku od dnia podpisania nowej umowy kredytu.

Wierzytelności nowych kredytodawców z tytułu udzielonego kredytu są zabezpieczone:

- zastawami finansowym i rejestrowym na akcjach Grupa Wirtualna Polska, zastawami finansowymi i rejestrowymi na udziałach http Sp. z o.o., Dobreprogramy Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., BusinessClick Sp. z o.o., Money.pl Sp. z o.o., Domodi Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz zastawem finansowym i rejestrowym na akcja Enovatis SA;
- zastawami rejestrowymi na zbiorach rzeczy i praw Wirtualna Polska Holding SA, Grupa Wirtualna Polska SA, Money.pl Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Enovatis SA;
- zastawami zwykłymi i rejestrowymi na prawach do znaków towarowych Grupa Wirtualna Polska SA, Money.pl Sp. z o.o. i Blomedia.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Enovatis SA;
- zastawami finansowymi i rejestrowymi na rachunkach bankowych prowadzonych dla Wirtualna Polska Holding S.A. i, Grupa Wirtualna Polska SA, Money.pl Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Enovatis 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 Grupa Wirtualna Polska SA; Money.pl Sp. z o.o.; Business Ad Network Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Enovatis SA;

- oświadczeniami o poddaniu się egzekucji Wirtualna Polska Holding SA, Grupa Wirtualna Polska SA, Money.pl Sp. z o.o.; Business Ad Network Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Enovatis S.A. oraz
- umową podporządkowania spłaty wskazanych istniejących i przyszłych wierzytelności w stosunku do Grupa Wirtualna Polska S.A. wobec wierzytelności nowych kredytobiorców.

Grupa zaprezentowała istniejące na 31 grudnia 2016 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową. Część krótkoterminowa obliczona została jako suma planowanych według harmonogramu aktualnego kredytu płatności z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy.

Grupa dysponowała następującymi niewykorzystanymi limitami kredytowymi:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Wygasające po upływie jednego roku	48 000	10 000
Razem	48 000	10 000

Pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa nie posiadała niespłacony pożyczek. W ciągu 2016 roku spłacone zostało 2.800 tys. złotych pożyczki udzielonej 6 października 2015 roku spółce Domodi przez udziałowców nieposiadających kontroli, przeznaczonej na zakup udziałów w Allani Sp. z o.o. Pożyczka oprocentowana była według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o ustaloną w umowie marżę.

Leasing finansowy

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, Grupa jest leasingobiorcą samochodów oraz sprzętu komputerowego, umowy są podpisane na okres nie dłuższy niż 5 lat. Zobowiązania z tytułu leasingu są efektywnie zabezpieczone, gdyż prawa do aktywów w leasingu wracają do leasingobiorcy w przypadku naruszenia umowy po stronie leasingobiorcy.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Zobowiązanie z tyt. leasingu finansowego brutto :		
do roku	288	370
od 1 -5 lat	621	284
powyżej 5 lat	-	-
Razem	909	654
(-) przyszłe opłaty finansowe z tyt. leasingu finansowego	(80)	(13)
Wartość bieżąca zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	829	641
do roku	275	358
od 1 -5 lat	554	283

32. REZERWY

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Rezerwa na świadczenia pracownicze	3 276	2 891
rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	249	327
rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 027	2 564
Pozostałe rezerwy, w tym:	1 511	1 661
Rezerwy na sprawy sądowe	1 451	1 114
Kontrakt niosący obciążenia	-	233
Pozostałe	60	314
Razem	4 787	4 552

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Rezerwa na świadczenia pracownicze		
Stan na początek okresu	2 891	2 096
Utworzone w ciągu roku obrotowego	490	771
Wykorzystane	-	-
Rozwiązane	(98)	(218)
Połączenie przedsięwzięć	22	242
Sprzedaż jednostek zależnych	(29)	-
Stan na koniec okresu	3 276	2 891
Pozostałe rezerwy:		
Stan na początek okresu	1 661	2 115
Utworzone w ciągu roku obrotowego	794	685
Wykorzystane	(460)	(1 142)
Rozwiązane	(369)	(301)
Połączenie przedsięwzięć	25	304
Sprzedaż jednostek zależnych	(140)	-
Stan na koniec okresu	1 511	1 661

33. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań handlowych oraz zobowiązań pozostałych na 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Długoterminowe:		
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	6 075	11 582
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	522	1 322
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	125 890	62 762
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	11 201	-
	143 688	75 666
Krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe	34 778	30 335
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	4 008
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	-	2 243
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	694	954
Zobowiązania publicznoprawne	4 821	5 346
Zobowiązania barterowe	875	12
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 947	3 565
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	12 436	1 593
Przychody przyszłych okresów	4 567	2 943
Pozostałe	4 727	3 669
Razem	68 845	54 668

Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli

Zobowiązania długoterminowe wzrosły w głównej mierze w związku z przeszacowaniem wyceny opcji wykupu udziałowców mniejszościowych w Domodi Sp. z o.o. Na dzień sprawozdania Grupa posiada pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce Domodi. Po zakończeniu roku 2017 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać kolejne 24,5% udziałów spółki Domodi Sp. z o.o. po cenie ustalonej w oparciu o wyniki finansowe za rok 2017. Po zakończeniu roku 2019 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać pozostałe 24,5% udziałów spółki Domodi Sp. z o.o. po cenie ustalonej w oparciu o wyniki roku 2019 lub rynkową wartość udziałów spółki.

Od czasu zakupu pakietu kontrolnego 51% udziałów wyniki operacyjne i finansowe, w tym w szczególności przychody i zysk operacyjny EBITDA spółki, notują dynamiczny wzrost.

W sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 zobowiązanie to wzrosło o 30,4 miliona złotych, co było spowodowane:

- rewizją długoterminowych prognoz rozwoju spółki i w konsekwencji aktualizacją wyceny zobowiązania o 11,5 miliona złotych;
- aneksowaniem umowy inwestycyjnej po nabyciu udziałów w Allani Sp. z o.o. i uwzględnieniem w kalkulacji zobowiązania opcyjnego połączonych danych finansowych obu podmiotów, przy jednoczesnym uwzględnieniu partycypacji udziałowców mniejszościowych Domodi Sp. z o.o. w earn-out wypłaconym na rzecz Menadżerów Allani. Łączny wpływ tych czynników na wycenę opcji i koszty finansowe 2015 roku wyniósł 13,5 miliona złotych;
- odwinięciem dyskonta od tego zobowiązania opcyjnego oraz zmianą stopy dyskontowej, co skutkowało dalszym wzrostem zobowiązania o 4,9 miliona złotych.

Połączone wyniki Domodi Sp. z o.o. i Allani Sp. z o.o. okazały się lepsze niż zakładano pod koniec 2015 roku. Ten pozytywny trend wiąże się w konsekwencji także ze wzrostem wartości udziałów pozostałych w rękach udziałowców mniejszościowych Domodi sp. z o.o. a zatem ze wzrostem zobowiązania opcyjnego Grupy do wykupu tychże udziałów mniejszościowych w przyszłości. W związku z ponowną aktualizacją w 2016 roku prognoz wyników finansowych obu spółek, długoterminowe zdyskontowane zobowiązanie opcyjnie wzrosło o 46.866 tys. złotych.

Zgodnie z MSR 39 Grupa rozpoznaje wzrost długoterminowego zobowiązania opcyjnego w kosztach finansowych. Koszt ten ma charakter niegotówkowy i w związku z tym eliminowany jest w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Pierwotnie oszacowana niezdykontowana wartość tego zobowiązania ujęta w skonsolidowanych kapitałach Grupy wyniosła 43,1 miliona złotych, podczas gdy po aktualizacjach na bazie aktualnych prognoz oraz uwzględnieniu zmiany warunków z tytułu nabycia Allani przeszacowana została do poziomu 127,98 miliona złotych.

34. 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 31 grudnia 2016 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 6.075 tys. złotych została we wszystkich przypadkach oszacowana metodą dochodową. Wyceny obu zobowiązań są na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, dalsze informacje przedstawiono w nocie 37.

W 2016 roku Grupa dokonała wcześniejszej spłaty zobowiązania warunkowego w ramach połączenia przedsięwzięć, wynikającego z umowy nabycia udziałów NextWeb Media Sp. z o.o., którego zdyskontowana wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 13,1 miliona złotych, z czego 9,4 miliona wykazane zostało w zobowiązaniach długoterminowych.

W 2016 roku wzrosło o 2,1 miliona złotych zobowiązanie z tytułu earn-out dla części dotychczasowych udziałowców Allani Sp. z o.o. Ponadto, Grupa rozpoznała nowe zobowiązanie z tytułu earn-out wobec udziałowców, od których kupione zostały udziały w Netwizor Sp. z o.o.

Szczegóły dotyczące tych zobowiązań opisane w nocie 21.

35. LEASING OPERACYJNY

Grupa użytkuje budynki biurowe i magazynowe na podstawie umów leasingu operacyjnego. Okresy leasingu wynoszą od 1 do 5 lat lub na czas nieokreślony, a większość umów leasingu jest odnawialna na koniec okresu leasingu po stawkach rynkowych. Łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego wynoszą:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Poniżej jednego roku	12 051	6 054
Od jednego roku do pięciu lat	13 322	17 230
Powyżej pięciu lat	1 630	2 184
Razem	27 003	25 468

Kwota kosztu najmu ujęta w pozycji pozostałych usług obcych w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2016 i 2015 roku wyniosła odpowiednio 6 530 tys. złotych oraz 6 819 tys. złotych.

36. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest narażona na pozwy w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku było prowadzonych kilkadziesiąt takich postępowań. Grupa zawiązała rezerwę na sprawy sądowe w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek kosztów przygotowany przez Dział Prawny prowadzący sprawy. Rezerwy te zostały ujęte w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakiego zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia. Obecnie nie toczą się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Wirtualna Polska Holding S.A. lub jednostek zależnych, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Wirtualna Polska Holding SA.

W trakcie roku 2016 roku Grupa Kapitałowa wypłaciła łącznie 149 tys. złotych tytułem odszkodowań w sprawach o ochronę dóbr osobistych. W omawianym okresie rezerwa na sprawy sądowe zwiększyła się łącznie o 337 tys. złotych.

37. 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 31 grudnia 2016 roku :

(w tys. zł)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa i zobowiązania wyceniane przez wynik w wartości godziwej				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 470	-	-	2 470
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	-	(6 075)	(6 075)
Kontrakty na stopę procentową	-	(1 216)	-	(1 216)
Razem zobowiązania	2 470	(1 216)	(6 075)	(4 821)

Instrumenty finansowe z poziomu 1)

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

Instrumenty finansowe z poziomu 2

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

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

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

Instrumenty finansowe z poziomu 3

Kolejna tabela przedstawia zmiany w zakresie instrumentów z poziomu 3 w trakcie roku zakończony 31 grudnia 2016 roku :

(w tys. zł)	Wynagrodzenie warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	
	Na dzień	Na dzień
	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Stan na początek okresu	15 590	4 380
Przejęcie NextWeb Media Sp. z o.o.	-	12 069
Przejęcie Allani Sp. z o.o.	-	1 752
Przejęcie Netwizor Sp. z o.o.	1 699	-
Naliczenie wynagrodzenia wypłacanego w formie earn-out	5 218	457
Splata zobowiązania z tytułu przejęcia przedsiębiorstwa Sportowefakty	(336)	(1 344)
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu przejęcia Sportowefakty	56	224
Przeszacowanie earn-out Domodi Sp. z o.o.	-	720
Splata zobowiązania z tytułu przejęcia Domodi Sp. z o.o.	-	(4 000)
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	2 625	1 332
Stan na koniec roku	6 075	15 590

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

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty bankowe	212 945	216 599
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	829	829
Razem	213 774	217 428

38. 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 31 grudnia 2016 roku działalność Grupy nie podlegała istotnemu ryzyku walutowemu ze względu na nieznaczny udział transakcji walutowych w transakcjach ogółem Grupy. Ogólny program Grupy dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami. 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 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Banki o wysokim ratingu	45 150	48 961
Środki pieniężne w bankach razem	45 150	48 961

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

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

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

Grupa dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje. Na podstawie różnych scenariuszy Grupa zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej – przy wykorzystaniu swapów odsetkowych zamieniających oprocentowanie zmienne na stałe. Skutkiem ekonomicznym stosowania tego rodzaju swapów jest przekształcanie kredytów i pożyczek o zmiennym oprocentowaniu w instrumenty o oprocentowaniu stałym. Na mocy porozumień dotyczących swapów odsetkowych Grupa zobowiązuje się, wraz z innymi stronami, do wymiany w określonych odstępach czasu (przeważnie kwartalnych) różnicy pomiędzy stałymi a zmiennymi stopami procentowymi, ustalonymi na podstawie uzgodnionej bazowej kwoty głównej. Na 31 grudnia 2016 roku Grupa była stroną czterech umów na swap odsetkowy konwertujących oprocentowanie zmienne na stałe, które łącznie zabezpieczały 107 milionów zadłużenia, co stanowiło na ten dzień 50% 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 2016 i 2015 wszystkie kredyty i pożyczki Grupy były wyrażone w złotych.

Ryzyko związane z płynnością

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

(w tys. zł)	do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	> 5 lat	Razem
Na dzień					
31 grudnia 2016 roku					
Oprocentowane kredyty	8 797	30 130	174 018	-	212 945
Leasing finansowy	82	193	554	-	829
Swapy odsetkowe	185	509	522	-	1 216
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe	62 701	2 956	141 514	5 024	212 195
Na dzień					
31 grudnia 2015 roku					
Oprocentowane kredyty	8 905	26 292	145 977	78 059	259 233
Leasing finansowy	114	244	283	-	641
Swapy odsetkowe	201	753	1 365	(43)	2 276
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe	45 879	4 899	77 406	14	128 198

Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów własnych powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Przedstawione poniżej wskaźniki zarządzania kapitałem kształtują się na poziomie zgodnym z oczekiwaniem zarządu.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Oprocentowane kredyty i pożyczki	213 774	231 081
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(45 150)	(48 961)
Zadłużenie netto	168 624	182 120
Kapitał własny	408 725	357 579
Kapitał i zadłużenie netto	577 349	539 699
Wskaźnik dźwigni I	29%	34%
EBITDA skorygowana za ostatnie 12 miesięcy	132 155	107 825
Wskaźnik dźwigni II [EBITDA Skorygowana/Zadłużenie netto]	1,28	1,69

39. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 31 grudnia 2016 roku nie występuje jeden podmiot, który samodzielnie mógłby sprawować kontrolę nad Grupą. Niemniej jednak, z uwagi na posiadany udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Założyciele (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 Sądów Handlowych wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Zakupy:		
Akcjonariusze Spółki	-	1
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	113	155
Razem	113	156
Sprzedaż:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	-	5
Razem	-	5

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Zobowiązania:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	14	13
Razem	14	13
Należności:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	6	6
Razem	6	6

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w analizowanym okresie roku bieżącego i roku poprzedniego zaprezentowane zostały w kolejnej tabeli

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	6 254	5 258
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	1 092	955
Razem	7 346	6 213

40. 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

Po dokonaniu refinansowania w kwietniu 2015 roku gwarantami umowy kredytowej pomiędzy spółką Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (obecnie Grupa Wirtualna Polska SA) oraz mBank i ING Bank Śląski są: Wirtualna Polska Holding SA, Business Ad Network Sp. z o.o. oraz Money.pl Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o.

41. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(12 434)	712
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	(14 581)	(9 013)
Sprzedaż jednostki zależnej	(1 082)	(167)
Stan należności i innych aktywów spółek na dzień przejścia kontroli	(266)	14 665
Rozliczenia międzyokresowe aktywowane w ramach oferty publicznej	-	(966)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	3 498	(3 627)
Należności z tytułu podatku dochodowego spółek na dzień objęcia kontroli	-	(189)
Inne	(3)	9
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	5 932	(5 661)
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	14 177	2 019
Sprzedaż jednostki zależnej	203	138
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. Instrumentów swap	260	1 283
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	(4 592)	(2 287)
Aktualizacja zobowiązań inwestycyjnych ujęta w działalności operacyjnej	56	1 401
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	(4 026)	(9 179)
Korekta o zmianę kompensatę należności z tytułu podatku dochodowego z zobowiązaniem z tytułu podatku VAT	368	-
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów	(315)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu działalności finansowej	(206)	-
Splata zobowiązań finansowych dotyczących kosztów aktywowanych w ramach oferty publicznej	-	966
Inne	7	(2)
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	469	(353)
Bilansowa zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	235	341
Sprzedaż jednostki zależnej	157	-
Wycena aktuarialna ujmowana w pozostałych całkowitych dochodach	122	(22)
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	(46)	(672)
Inne	1	-
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	36 385	123 371
Cena nabycia nominalna	37 006	124 126
Zaliczka z tytułu wynagrodzenia warunkowego	-	1 219
Splata zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w poprzednich okresach	2 243	-
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	(2 864)	(2 174)
Splata pożyczki do dotychczasowego udziałowca	-	200

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

42. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania jedynymi istotnymi zdarzeniami po dacie bilansowej były zmiany w składzie Grupy, szerzej opisane w nocie 7 oraz zmiany w strukturze właścicielskiej kapitału Spółki, opisane szczegółowo w nocie 26. Poza tą zmianą do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

43. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 25 listopada 2016 roku Spółka zawarła z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14 umowę o przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2016-2018 oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata obrotowe 2016-2018.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług świadczonych na rzecz Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych lub spółkę z jego grupy, a także wynagrodzenie za te usługi (w tysiącach złotych) w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 oraz 31 grudnia 2015 roku.

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	387	331
Doradztwo podatkowe	28	56
Pozostałe usługi	8	39
Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego	77	95
Usługi audytorskie związane z IPO	-	927
Usługi due dilligence	351	1 192
Razem	851	2 639

44. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	415 144	325 583	94 875	77 801
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	377 323	285 998	86 231	68 342
Zysk na działalności operacyjnej	80 863	63 951	18 480	15 282
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	15 400	3 519	3 680
Zysk netto	53 848	5 686	12 306	1 359
EBITDA	122 945	94 393	28 097	22 556
Skorygowana EBITDA	132 155	107 825	30 202	25 766

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
	w tys. zł			
Aktywa razem	852 196	749 879	192 630	175 966
Aktywa trwałe	729 742	638 195	164 951	149 758
Aktywa obrotowe	122 454	111 684	27 679	26 208
Zobowiązania długoterminowe	330 132	293 426	74 623	68 855
Zobowiązania krótkoterminowe	113 339	98 874	25 619	23 202
Kapitał własny	408 725	357 579	92 388	83 909
Kapitał zakładowy	1 434	1 413	324	332
Udziały niedające kontroli	16 467	15 676	3 722	3 679

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	113 591	88 000	25 960	21 028
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(92 613)	(160 755)	(21 165)	(38 414)
Przepływy netto z działalności finansowej	(24 789)	90 568	(5 665)	21 642
Przepływy pieniężne netto razem	(3 811)	17 813	(871)	4 257

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- 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 na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2615 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2015 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3757 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1848 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca 2015 roku).

45. DODATKOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYNIKÓW CZWARTEGO KWARTAŁU 2016 ROKU (NIE BADANE)

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 roku
Przychody ze sprzedaży	122 955	102 063
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(11 292)	(8 432)
Amortyzacja zakupionych licencji programowych	(295)	-
Zużycie materiałów i energii	(1 456)	(1 363)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	(2 820)	(3 641)
Koszty programu opcji pracowniczych	(204)	(348)
Pozostałe usługi obce	(42 703)	(34 542)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(35 842)	(27 662)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 728)	(3 277)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	560	144
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	665	-
Zysk na działalności operacyjnej	27 135	22 942
Przychody finansowe	318	282
Koszty finansowe	(5 147)	(3 785)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	(46 865)	(16 565)
Zysk przed opodatkowaniem	(24 559)	2 874
Podatek dochodowy	47 977	(3 523)
Zysk netto	23 418	(649)
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	1 075	375
Dochody całkowite	24 493	(274)
Zysk netto przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	23 447	(1 078)
Udziałom niedającym kontroli	(324)	429
Całkowity dochód przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	24 522	(703)
Udziałom niedającym kontroli	(324)	429

46. 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 marca 2017 roku