

RAPORT FINANSOWY
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
31 MARCA 2017

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	23
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	55

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

**ZA OKRES 3 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU**

ZESPÓŁ ZARZĄDZAJĄCY GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.



**JACEK
ŚWIDERSKI**
PREZES ZARZĄDU / CEO



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



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



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



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



**ARTUR
MIERNIK**
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

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 i 2016 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w tys. złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 oraz z informacjami zawartymi w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2016 roku	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2016 roku
Segment ONLINE	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	102 665	88 449	23 936	20 306
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	94 467	79 860	22 025	18 334
Skorygowana EBITDA	29 014	25 940	6 765	5 955
EBITDA	24 796	24 479	5 781	5 620

	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2016 roku	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2016 roku
Segment TV	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	879	-	205	-
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	879	-	205	-
Skorygowana EBITDA	(3 960)	(83)	(923)	(19)
EBITDA	(3 960)	(83)	(923)	(19)

	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2016 roku	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2016 roku
Segmenty łącznie	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	103 544	88 449	24 141	20 306
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	95 346	79 860	22 230	18 334
Skorygowana EBITDA	25 054	25 857	5 841	5 936
EBITDA	20 836	24 396	4 858	5 601
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(12 114)	(9 844)	(2 824)	(2 260)
Zysk na działalności operacyjnej	8 722	14 552	2 034	3 341
Wynik na działalności finansowej	(4 481)	(3 992)	(1 045)	(916)
Zysk przed opodatkowaniem	4 241	10 560	989	2 424
Zysk netto	2 982	8 185	695	1 879

	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	851 539	852 196	201 796	192 630
Aktywa trwałe	722 396	729 742	171 192	164 951
Aktywa obrotowe	129 143	122 454	30 604	27 679
Zobowiązania długoterminowe	316 697	330 132	75 050	74 623
Zobowiązania krótkoterminowe	121 484	113 339	28 789	25 619
Kapitał własny	413 358	408 725	97 957	92 388
Kapitał zakładowy	1 435	1 434	340	324
Udziały niedające kontroli	17 895	16 467	4 241	3 722

	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2016 roku	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2016 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	31 774	21 074	7 408	4 838
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(15 536)	(21 826)	(3 622)	(5 011)
Przepływy netto z działalności finansowej	(8 986)	(10 552)	(2 095)	(2 422)
Przepływy pieniężne netto razem	7 252	(11 304)	1 691	(2 595)

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2017 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2198 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 marca 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,4240 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2891 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3559 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2016 roku).

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING

2.1. Przedmiot działalności Grupy

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

Grupa jest właścicielem horyzontalnego portalu, lidera polskiego rynku internetowego – Wirtualnej Polski. W jego skład wchodzi liczne specjalistyczne portale werterykalne o różnorodnej tematyce m.in. szeroko rozumianej rozrywki (Pudelek, WP Gwiazdy i Teleshows), zdrowia, rodzicielstwa i stylu życia (WP abcZdrowie, WP Parenting, WP Kobieta i Kafeteria), biznesu (WP money), sportu (WP SportoweFakty) czy technologii (WP Tech). Codziennie odwiedza je 6 mln użytkowników*.

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

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

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

Zgodnie z ostatnimi dostępnymi danymi Badania Gemius/PBI za marzec 2017 roku serwisy Grupy Wirtualna Polska odwiedziło 21,2 mln realnych użytkowników, którzy wygenerowali 3,2 mld odsłon. Łączny czas jaki spędzili w serwisach wyniósł ponad 116 mln godzin. Zasięg Grupy to 76,4%.**

Poniższa tabela przedstawia pozycję rynkową Grupy Kapitałowej na tle konkurencji.

Nr	Podmiot	Realni użytkownicy (mln)	Odsłony (mln)	Czas spędzony (mln h)
1	Grupa Google	26,6	8,6	328
2	facebook.com	22,9	6,0	191
3	Grupa Onet - RASP	21,5	3,0	94
4	Grupa Wirtualna Polska	21,1	3,2	117
5	youtube.com	20,0	1,2	51
6	Grupa Interia.pl	18,8	1,3	56
7	Grupa OLX	16,8	1,6	30
8	Grupa Gazeta.pl	16,4	0,8	16
9	Grupa Allegro	16,3	1,6	31
10	Grupa Polska Press	15,6	0,4	4

Źródło: Badanie Gemius/ PBI, Marzec 2017

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

Kategoria tematyczna	Realni Użytkownicy (RU)	Miejsce w rankingu
Biznes, finanse, prawo	7 657 745	1
Dzieci, rodzina	3 191 397	1
Nowe technologie	6 573 583	1
Serwisy pocztowe	9 776 240	1
Styl życia	11 868 351	1
Turystyka	4 214 114	1
Sport	6 493 697	2
Zdrowie i medycyna	6 734 496	2
E-commerce	5 404 022	3
Motoryzacja	2 989 887	3
Informacje i publicystyka	8 089 935	4
Kultura i rozrywka	7 210 741	5

Źródło: Badanie Gemius/ PBI, Marzec 2017

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

Zgodnie z danymi wewnętrznymi Grupy na marzec 2017 roku Grupa posiadała 11,5 mln aktywnych kont poczty elektronicznej (w tym 8,1 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,4 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2).

*Badanie Gemius/ PBI, dane dzienne, Marzec 2017

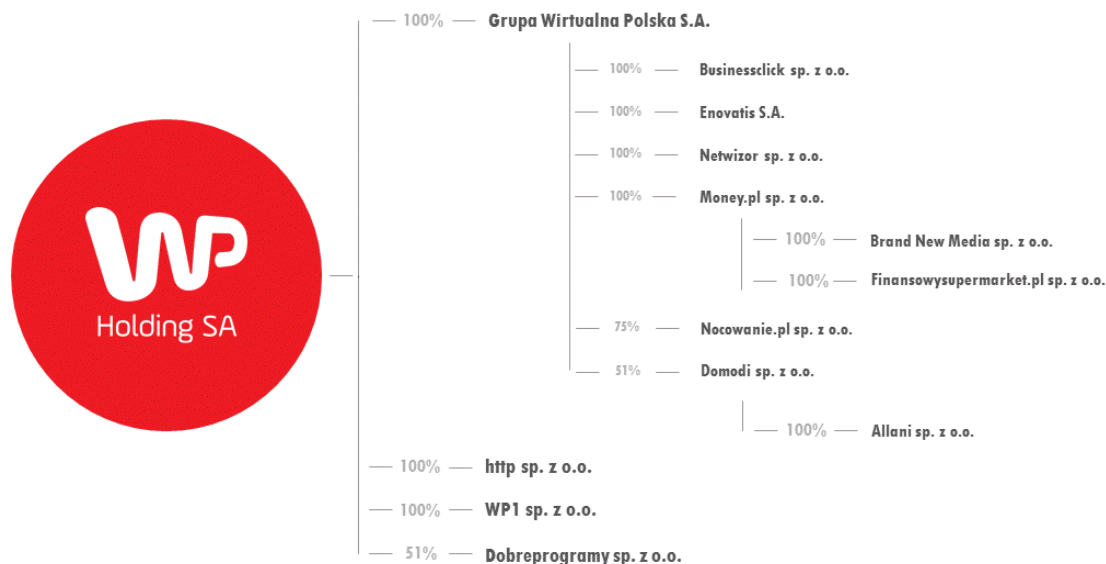
** dane łączne dla desktop i mobile.

***zgodnie z badaniem Megapanel PBI/Gemius

****dane Megapanel PBI/Gemius dotyczą w przypadku nieaudytowanego Google korzystania z poczty tylko za pośrednictwem strony internetowej. Dodatkowo, Gemius raportuje liczbę RU dla aplikacji Google na poziomie 8,6 mln RU, brak jednak zaudytowanych danych na temat łącznej ilości realnych użytkowników Gmail zarówno dla aplikacji jak i strony internetowej.

2.2. Struktura Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding S.A.

Schemat przedstawia strukturę Grupy na dzień 31 marca 2017 roku, wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniony jest akcjonariusz (lub odpowiednio wspólnik).



Zmiany struktury Grupy w 2017 roku

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.

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

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

Dane finansowe za okresy trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku i 31 marca 2016 roku nie podlegały badaniu. Informacje przedstawione w poniższym zestawieniu powinny być czytane łącznie z informacjami zawartymi w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.1. Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego

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

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku	Zmiana	Zmiana %
Segment ONLINE				
Przychody ze sprzedaży	102 665	88 449	14 216	16,1%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	94 467	79 860	14 607	18,3%
Skorygowana EBITDA	29 014	25 940	3 074	11,9%
EBITDA	24 796	24 479	317	1,3%
Segment TV				
Przychody ze sprzedaży	879	-	879	nd.
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	879	-	879	nd.
Skorygowana EBITDA	(3 960)	(83)	(3 877)	nd.
EBITDA	(3 960)	(83)	(3 877)	nd.
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	103 544	88 449	15 095	17,1%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	95 346	79 860	15 486	19,4%
Skorygowana EBITDA	25 054	25 857	(803)	(3,1%)
EBITDA	20 836	24 396	(3 560)	(14,6%)
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(12 114)	(9 844)	(2 270)	23,1%
Zysk na działalności operacyjnej	8 722	14 552	(5 830)	(40,1%)
Wynik na działalności finansowej	(4 481)	(3 992)	(489)	12,2%
Zysk przed opodatkowaniem	4 241	10 560	(6 319)	(59,8%)
Zysk netto	2 982	8 185	(5 203)	(63,6%)

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

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Data objęcia kontroli	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
				31 marca 2017 roku	31 marca 2016 roku
1	Grupa Wirtualna Polska S.A.	22 grudnia 2010	100%	pełen okres	pełen okres
2	WP Shopping Sp. z o.o. (dawniej Wirtualna Polska S.A.)	13 lutego 2014	100%	-	pełen okres
3	http Sp. z o.o.	23 marca 2009	100%	pełen okres	pełen okres
4	Money.pl Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
5	Business Ad Network sp. z o.o. ⁽¹⁾	1 grudnia 2014	100%	-	pełen okres
6	Businessclick Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
7	Favore Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	-	pełen okres
8	Legalsupport Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	-	pełen okres
9	Brand New Media Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
10	dobreprogramy Sp. z o.o.	14 listopada 2013	51%	pełen okres	pełen okres
11	Domodi Sp. z o.o.	12 września 2014	51%	pełen okres	pełen okres
12	Blomedia.pl Sp. z o.o. ⁽²⁾	3 czerwca 2015	100%	-	pełen okres
13	WP1 Sp. z o.o.	21 sierpnia 2015	100%	pełen okres	pełen okres
14	Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.	16 września 2015	100%	pełen okres	pełen okres
15	Web Broker Sp. z o.o. ⁽³⁾	16 września 2015	100%	-	pełen okres
16	Allani Sp. z o.o.	6 października 2015	100%	pełen okres	pełen okres
17	Enovatis S.A.	23 grudnia 2015	100%	pełen okres	pełen okres
18	TotalMoney.pl Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	16 marca 2016	100%	-	nie objęte konsolidacją
19	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	7 czerwca 2016	75%	pełen okres	nie objęte konsolidacją
20	Netwizor Sp. z o.o.	13 grudnia 2016	100%	pełen okres	nie objęte konsolidacją

⁽¹⁾ W dniu 2 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Business Ad Network Sp. z o.o. oraz Grupa Wirtualna Polska S.A.

⁽²⁾ W dniu 31 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki Blomedia.pl Sp. z o.o. oraz Grupa Wirtualna Polska S.A. Wynik Blomedia Sp. z o.o. za styczeń 2017 roku jest uwzględniony w wynikach Grupa Wirtualna Polska S.A.

⁽³⁾ W dniu 1 lipca 2016 nastąpiło połączenie spółki Web Broker Sp. z o.o. z Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.

⁽⁴⁾ W dniu 2 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Money.pl Sp. z o.o.

SEGMENT ONLINE

Przychody ze sprzedaży usług w segmencie online wzrosły w okresie trzech miesięcy 2017 roku o 14.216 tys. zł., tj. o 16,1% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży tego okresu roku poprzedniego, przy czym analogiczny wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 14.607 tys. zł, tj. 18,3%.

W analizowanych okresach transakcje rozliczane gotówkowo stanowiły większość przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w przychodach Grupy wyniósł 92,01% w okresie trzech miesięcy 2017 roku oraz 90,3% w analogicznym okresie roku 2016.

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

Cechą modelu biznesowego w segmencie online jest wysoka operacyjna rentowność prowadzonej działalności. W okresie trzech miesięcy 2017 roku segment ten wygenerował 29.014 tys. złotych skorygowanej EBITDA, co oznacza wzrost o 3.074 tys. zł (tj. o 12%) w stosunku do wartości tego wskaźnika w okresie trzech miesięcy roku poprzedniego.

W analizowanym okresie łączna wartość kosztów normalizujących wskaźnik EBITDA Grupy wyniosła 4,2 miliona złotych i była o 2,8 miliona złotych wyższa od wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego, co wynikało w głównej mierze z odmiennie kształtującego się przejściowego wyniku na transakcjach barterowych (-2,7mln złotych straty w pierwszym kwartale 2017 roku vs. 380 tys. złotych zysku w analogicznym okresie roku poprzedniego). W związku z ekwiwalentnością wzajemnych świadczeń w ramach transakcji barterowych, transakcje te rozliczają się w dłuższym horyzoncie czasu bez wynikowo, natomiast mogą one wykazywać przejściowy wynik dodatni bądź ujemny.

Ponadto, EBITDA Grupy w pierwszym kwartale 2017 roku została skorygowana między innymi o koszty restrukturyzacji i integracji (0,9 mln złotych), niegotówkowe koszty programu opcji pracowniczych (0,3 miliona złotych) oraz koszty aktualizacji i likwidacji wartości aktywów niefinansowych (0,3 mln złotych).

SEGMENT TV

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

W analizowanym okresie całość przychodów ze sprzedaży segmentu TV w wysokości 879 tys. złotych pochodziła ze sprzedaży gotówkowej. Segment ten wygenerował w pierwszym kwartale ujemną EBITDĘ w wysokości niespełna 4 mln złotych.

SEGMENTY ŁĄCZNIE

Łączne pogorszenie wyników finansowych obu segmentów Grupy Kapitałowej jest w głównej mierze związane z ujemnymi wynikami operacyjnymi segmentu TV, w efekcie czego łączna skorygowana EBITDA Grupy zmalała w analizowanym okresie o 803 tys. złotych a EBITDA o 3.560 tys. złotych.

Łączny zysk na działalności operacyjnej Grupy zmalał o 5.830 tys. złotych, co spowodowane było opisanym wcześniej spadkiem EBITDA przy jednoczesnym wzroście amortyzacji o 2.270 tys. złotych. Dodatkowa amortyzacja wynika w głównej mierze z nakładów inwestycyjnych poczynionych przez Grupę w ostatnim kwartale 2016 roku (m.in. budowa nowego studio TV oraz prace adaptacyjne w biurach), a także z dodatkowej amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych (w tym relacji z klientami oraz znaków towarowych) podmiotów, które weszły w skład Grupy po zakończeniu pierwszego kwartału 2016 roku (łącznie 670 tys. złotych dodatkowej amortyzacji).

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

Poniższa tabela przedstawia przychody i EBITDA za pierwszy kwartał 2016 roku podmiotów przejętych w 2016 roku, których wyniki nie były ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za ten okres.

(w tys. zł)	Za okres 1 stycznia do 31 marca 2016			Razem
	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Netwizor Sp. z o.o.	
Przychody ze sprzedaży	1 350	2 097	112	3 559
Przychody gotówkowe	1 350	2 084	112	3 546
EBITDA	115	875	(9)	980
Skorygowana EBITDA	115	922	(9)	1 027

3.3. Sytuacja majątkowa Grupy

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Aktywa trwałe	722 396	729 742	(7 346)	(1,0%)
Aktywa obrotowe	129 143	122 454	6 689	5,5%
Zobowiązania długoterminowe	316 697	330 132	(13 435)	(4,1%)
Zobowiązania krótkoterminowe	121 484	113 339	8 145	7,2%
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	395 463	392 258	3 205	0,8%
Kapitał zakładowy	1 435	1 434	1	0,1%
Udziały niedające kontroli	17 895	16 467	1 428	8,7%

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

Aktywa trwałe

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Struktura 2017	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	56 205	7,8%	57 899	7,9%	(1 694)	(2,9%)
Wartość firmy	246 472	34,1%	246 472	33,8%	-	0,0%
Pozostałe aktywa niematerialne	384 702	53,3%	388 268	53,2%	(3 566)	(0,9%)
Długoterminowe aktywa programowe	5 227	0,7%	5 358	0,7%	(131)	(2,4%)
Pozostałe aktywa długoterminowe	3 078	0,4%	2 470	0,3%	608	24,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 712	3,7%	29 275	4,0%	(2 563)	(8,8%)
Aktywa trwałe	722 396	100,0%	729 742	100,0%	(7 346)	(1,0%)

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe odnotowały spadek wartości netto w związku z faktem, że wartość amortyzacji oraz likwidacji (4.109 tys. zł) przewyższyła poniesione w okresie nakłady inwestycyjne (2.415 tys. zł). Główne zwiększenia środków trwałych w analizowanym okresie wynikały z zakupu sprzętu serwerowego (376 tys. złotych) i biurowego (489 tys. złotych) oraz z nakładów poniesionych na adaptacje pomieszczeń biurowych (1.191 tys. złotych).

W analizowanym okresie Grupa odnotowała również spadek wartości pozostałych aktywów niematerialnych, co wynikało z kosztów amortyzacji i likwidacji (8.295 tys. zł) przewyższających poniesione nakłady inwestycyjne (4.729 tys. zł). W trakcie pierwszych trzech miesięcy Grupa poniosła nakłady głównie na skapitalizowane projekty rozwojowe (4.258 tys. złotych) oraz na zakup licencji (471 tys. złotych).

Długoterminowe aktywa programowe zmniejszyły swoją wartość o (131) tys. złotych, co było efektem poniesienia w okresie nakładów inwestycyjnych w wysokości 699 tys. złotych, przy jednoczesnym naliczeniu kosztów amortyzacji aktywów programowych na poziomie 830 tys. złotych.

Aktywa obrotowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Struktura 2017	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	59 644	46,2%	65 944	53,9%	(6 300)	(9,6%)
Należności handlowe barterowe	3 643	2,8%	724	0,6%	2 919	403,2%
Należności publicznoprawne	8 205	6,4%	5 585	4,6%	2 620	46,9%
Pozostałe aktywa obrotowe	5 249	4,1%	5 051	4,1%	198	3,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 402	40,6%	45 150	36,9%	7 252	16,1%
Aktywa obrotowe	129 143	100,0%	122 454	100,0%	6 689	5,5%

Wzrost wartości aktywów obrotowych spowodowany był w dużej mierze wzrostem wartości środków pieniężnych o 7.252 tys. zł. Szczegółowa analiza zmian wartości środków pieniężnych zostanie przedstawiona w kolejnej części raportu dotyczącej analizy rachunku przepływów pieniężnych.

Pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży, należności handlowe gotówkowe spadły o 6.300 tys. zł, co wynikało przede wszystkim z nierozliczonych w całości rabatów rocznych dla domów mediowych za rok 2016 oraz naliczeniem rabatów za pierwszy kwartał roku 2017.

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

Wzrost należności publicznoprawnych o 2.620 tys. złotych jest spowodowany w głównej mierze rozliczeniem podatkowym faktur dotyczących rabatów rocznych ujętych w kosztach księgowych roku poprzedniego w formie rezerw.

Zobowiązania długoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Struktura 2017	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	164 097	51,8%	174 572	52,9%	(10 475)	(6,0%)
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	6 237	2,0%	6 075	1,8%	162	2,7%
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	0,0%	522	0,2%	(522)	(100,0%)
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	127 385	40,2%	125 890	38,1%	1 495	1,2%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	9 844	3,1%	11 201	3,4%	(1 357)	(12,1%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 369	2,6%	10 993	3,3%	(2 624)	(23,9%)
Przychody przyszłych okresów	765	0,2%	879	0,3%	(114)	(13,0%)
Zobowiązania długoterminowe	316 697	100,0%	330 132	100,0%	(13 435)	(4,1%)

W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe odnotowały istotny spadek, co spowodowane było głównie dalszym spadkiem długoterminowego zadłużenia bankowego Grupy. Łączna wartość zapłaconych w trakcie kwartału rat kapitałowych oraz odsetek wyniosła 8.760 tys. zł. Ponadto, część długoterminowa długu zmniejszyła się w związku ze zbliżającym się momentem rozpoczęcia spłat części kapitałowej kredytu zaciągniętego w ramach transzy inwestycyjnej (na zakup udziałów w Enovatis S.A. oraz Nocowanie.pl Sp. z .o.o), co spowodowało przeniesienie części długu do zobowiązań krótkoterminowych.

W marcu 2017 roku Grupa spłaciła również kolejną ratę zobowiązania z tytułu otrzymanej koncesji telewizyjnej. W styczniu 2016 roku Grupy rozpoznała w swoim bilansie zobowiązanie z tytułu otrzymanej koncesji telewizyjnej, która obowiązuje od 14 stycznia 2016 do 13 stycznia 2026 roku. Opłata za udzielenie koncesji wyniosła 13.545 tys. złotych i płatna jest w 10 rocznych ratach w wysokości 1.355 tys. złotych każda. Na 31 marca 2017 roku, po dokonaniu spłaty dwóch rat opłaty koncesyjnej, zobowiązanie Grupy szacowane wg. zasady zamortyzowanego kosztu wynosi łącznie 11.307 tys. złotych, z czego 9.844 tys. złotych ma charakter zobowiązania długoterminowego.

Grupa wykazuje w bilansie zobowiązania długoterminowe z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli w Domodi Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. Odwrócenie dyskonta od tych zobowiązań spowodowało wzrost ich wartości w analizowanym okresie o 1.495 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Struktura 2017	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	43 032	35,4%	39 202	34,6%	3 830	9,77%
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	674	0,6%	694	0,6%	(20)	-2,88%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	53 992	44,4%	40 380	35,6%	13 612	33,71%
Zobowiązania publicznoprawne	4 993	4,1%	4 821	4,3%	172	3,57%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 059	4,2%	5 947	5,2%	(888)	-14,93%
Przychody przyszłych okresów	5 094	4,2%	4 567	4,0%	527	11,54%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	2 521	2,1%	12 436	11,0%	(9 915)	-79,73%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 800	3,1%	3 276	2,9%	524	16,00%
Pozostałe rezerwy	1 802	1,5%	1 511	1,3%	291	19,26%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	517	0,4%	505	0,4%	12	2,38%
Zobowiązania krótkoterminowe	121 484	100,0%	113 339	100,0%	8 145	7,19%

W analizowanym okresie zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 8.145 tys. złotych.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i leasingu wzrosły o 2.820 tys. złotych, ponieważ zgodnie z aktualnie obowiązującym harmonogramem spłat, począwszy od ostatniego kwartału 2017 roku Grupa ma rozpocząć spłatę kapitału wykorzystanego kredytu inwestycyjnego (zużytkowanego głównie na nabycie akcji Enovatis S.A i Nocowanie.pl Sp. z o.o.).

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika również ze wzrostu o 5.718 tys. złotych zobowiązań barterowych, spowodowany przejściowym ujemnym wynikiem na transakcjach barterowych w pierwszym kwartale roku 2017. Rozrachunki barterowe w trakcie roku obrotowego zwykle wykazują wyższe salda niż ma to miejsce na koniec roku, gdy większość umów barterowych jest rozliczona a rozrachunki z ich tytułu są skompensowane.

Zobowiązania handlowe gotówkowe wzrosły o 7.932 tys. zł. Wzrost w stosunku do końca 2016 roku wynika głównie z dwóch czynników. Pierwszym zjawiskiem powodującym wzrost salda zobowiązań jest trwający proces rozliczania z klientami rabatów rocznych za rok 2016, w efekcie którego część klientów, po uwzględnieniu faktur rabatowych wykazuje na 31 marca 2017 roku ujemne saldo należności, które w sprawozdaniu finansowym wykazywane jest w zobowiązaniach. Ponadto, w pierwszym kwartale 2017 roku miał również miejsce wzrost o 2,5 miliona złotych salda zobowiązań spółki Enovatis tytułu rezerwy na prowizję od sprzedaży wycieczek w ofercie First Minute wobec swoich franczyzobiorców.

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

Kapitał własny

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Struktura 2017	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Struktura 2016	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	395 463	95,7%	392 258	96,0%	3 205	0,82%
Kapitał podstawowy	1 435	0,3%	1 434	0,4%	1	0,07%
Kapitał zapasowy	316 238	76,5%	315 830	77,3%	408	0,13%
Kapitał z aktualizacji wyceny	90	0,0%	(839)	(0,2%)	929	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	(37 997)	(9,2%)	(38 310)	(9,4%)	313	(0,82%)
Zyski zatrzymane	115 697	28,0%	114 143	27,9%	1 554	1,36%
Udziały niedające kontroli	17 895	4,3%	16 467	4,0%	1 428	8,67%
Kapitał własny	413 358	100,0%	408 725	100,0%	4 633	1,13%

W pierwszych trzech miesiącach 2017 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej zwiększył się łącznie o 3.205 tys. złotych. Zmiana w kapitałach własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikała z następujących zdarzeń:

- 409 tys. złotych w związku z przyjęciem do depozytu papierów wartościowych, wprowadzeniem do obrotu oraz zapisaniem akcji na rachunkach uprawnionych w ramach funkcjonującego w Grupie programu opcyjnego. 1 tys. złotych podwyższyło kapitał zakładowy, natomiast pozostała część przeznaczona została na kapitał zapasowy;
- 929 tys. złotych tytułem ujęcia w pozostałych całkowitych dochodach wyceny instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne z tytułu odsetek od kredytu bankowego IRS w kwocie 572 tys. złotych oraz przeszacowania w górę aktywa finansowego dostępnego do sprzedaży o kwotę 357 tys. złotych;
- 313 tys. złotych tytułem podwyższenia pozostałych kapitałów w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązującym programie motywacyjnym;
- 1.554 tys. złotych zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej za trzy miesiące 2017 roku.

W pierwszym kwartale 2017 roku udziały niedające kontroli zwiększyły swoją wartość o 1.428 tys. złotych. Zmiana ta wynikała z przypisania udziałowcom niekontrolującym odpowiedniej części wyniku wypracowanego w okresie przez Domodi Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o., Dobreprogramy Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o.

3.4. Omówienie przepływów pieniężnych Grupy

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Przepływy netto z działalności operacyjnej	31 774	21 074
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(15 536)	(21 826)
Przepływy netto z działalności finansowej	(8 986)	(10 552)
Przepływy pieniężne netto razem	7 252	(11 304)

Cechą modelu biznesowego Grupy jest generowanie stabilnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej osiąganych dzięki wysokiej rentowności prowadzonej działalności. W ciągu trzech miesięcy 2017 roku EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 20.836 tys. złotych, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 31.774 tys. złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły w analizowanym okresie (15.536) tys. złotych, co wynikało przede wszystkim z poniesionych nakładów inwestycyjnych (CAPEX) na zakupy aktywów niematerialnych oraz środków trwałych. W analizowanym okresie Grupa nie poniosła nakładów związanych z działalnością akwizycyjną.

Przepływy z działalności finansowej ukształtowały się w pierwszym kwartale 2017 roku na poziomie (8.986) tys. złotych i wynikały głównie ze spłaty raty kapitałowej kredytów i pożyczek (6.725 tys. złotych) oraz odsetek i prowizji bankowych w wysokości (2.573) tys. złotych. Jednocześnie w ramach działalności finansowej Grupa wykazała spłatę zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie (97) tys. zł oraz wpłaty wniesione przez osoby objęte programem opcji pracowniczych na poczet podwyższenia kapitału w wysokości 409 tys. złotych.

3.5. Wybrane wskaźniki finansowe segmentu online

Wskaźniki finansowe SEGMENT ONLINE	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	102 665	88 449
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (wzrost YoY)	16,1%	-
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	94 467	79 860
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (wzrost YoY)	18,3%	-
Marża EBITDA skorygowana (do przychodów gotówkowych)	31%	32%
Wskaźnik dźwigni finansowej (Dług Netto/Ebitda skorygowana LTM)	1,14	-

Główne wskaźniki finansowe analizowane przez Zarząd Grupy to przychody gotówkowe ze sprzedaży i ich wzrost, skorygowana marża EBITDA oraz skorygowana marża brutto. Przychody gotówkowe ze sprzedaży w ciągu trzech miesięcy 2017 roku odnotowały 18,3% wzrost w stosunku do przychodów obliczonych na bazie danych finansowych za analogiczny okres roku poprzedniego.

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

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

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

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

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

4.1. Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach

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

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

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

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

4.3. Koszty finansowania związane z akwizycjami

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

Zadłużenie Grupy wynika m.in. ze sfinansowania kredytem bankowym części ceny (175 milionów złotych) za zakup akcji w Wirtualna Polska S.A., ceny nabycia udziałów w Money.pl Sp. z o.o. (47 milionów złotych), części ceny nabycia akcji w 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 27,4 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 25 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 marca 2017 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 206,3 miliona złotych.

W ciągu trzech miesięcy 2017 koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 2.615 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 marca 2017 roku wynosiła 1,73%.

4.4. Rozpoczęcie działalności na rynku reklamy telewizyjnej

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

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży reklamy telewizyjnej wyniosły 879 tys. złotych. Jednocześnie, segment ten wygenerował w pierwszym kwartale ujemną EBITDĘ w wysokości niespełna 4 mln złotych.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

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

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

5.1. Sytuacja gospodarcza w Polsce

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

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

5.2. Konkurencja na polskim rynku reklamy

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

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

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

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

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

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

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

Grupa posiada ekspozycję na rynek reklamowy e-commerce za pośrednictwem działalności spółek Enovatis S.A., 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.

5.4. Aktywna działalność akwizycyjna

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

5.5. Rozpoczęcie działalności na rynku reklamy telewizyjnej

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

6. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM KWARTALE 2017 ROKU

W pierwszym kwartale 2017 roku miały miejsce dwa istotne zdarzenia, a mianowicie były to zmiany w składzie Grupy związane z licznymi połączeniami (szerzej opisane w punkcie 2.2 niniejszego raportu) oraz zmiany w strukturze

właścicielskiej kapitału Spółki, opisane szczegółowo w nocie 23 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. AKCJE I AKCJONARIAT

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

Skład Zarządu na dzień 31 marca 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

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

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

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2017 roku przedstawiał się następująco:

Jarosław Mikos	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Krawczyk	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Beata Barwińska-Piotrowska	- Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Jarzębowski	- Członek Rady Nadzorczej
Magdalena Magnuszewska	- Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Rozen	- Członek 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 rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożyli Krzysztof Kulig oraz Magdalena Pasecka. W tym samym dniu swoją rezygnację złożył także Tomasz Czechowicz.

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

W efekcie zmian opisanych powyżej na dzień niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

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

7.2. Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 31 marca 2017 roku kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.434.931,20 złotych i dzieli się na 28.698.624 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 39.988.333 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;
- 426.618 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 3.339.744 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 19.224 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

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

7.3. Polityka dywidendowa

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę Wirtualna Polska Holding S.A. zawiadomieniami i według najlepszej wiedzy Spółki, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 marca 2017 roku oraz na dzień niniejszego raportu przedstawiona jest w kolejnej tabeli.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne:	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 (tj. Jacek Świdorski, Michał Brański, Krzysztof Sierota) w związku z zawartym w dniu 19 marca 2015 r. przez Założycieli oraz ich podmioty zależne (Orfe S.A., 10X S.A. i Albemuth Inwestycje S.A.) porozumieniem akcjonariuszy stanowiącym porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki wykonują prawa głosu łącznie.

7.5. Stan posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

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

- Jacek Świdorski jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.237 akcji imiennych serii A Spółki 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

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

7.6. Informacja o umowach dotyczących zmian w strukturze akcjonariatu

Umowa Inwestycyjna

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

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

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

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

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

Plan motywacyjny – płatności oparte na akcjach oraz system jego kontroli

Pierwszy plan motywacyjny

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

Szczegółowe informacje na temat pierwszego planu motywacyjnego zostały opisane w nocie 24 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku.

Drugi Plan Motywacyjny

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

Szczegółowe informacje na temat drugiego planu motywacyjnego zostały opisane w nocie 24 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku.

7.7. Nabycie akcji własnych

Na dzień sporządzania niniejszego raportu Spółka nie posiada akcji własnych.

8. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2017.

8.2. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 34 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku.

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

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest narażona na pozwy w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 31 marca 2017 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. 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 S.A..

8.4. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 33 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku.

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

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

W analizowanym okresie żadna ze spółek Grupy nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie 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 S.A., WP1 Sp. z o.o., Money.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 marca 2017 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.

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

Kredyty zaciągnięte w instytucjach finansowych

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

Pożyczki udzielone przez udziałowców nieposiadających kontroli

W dniu 6 października 2015 roku udziałowcy nieposiadający kontroli udzielili spółce Domodi pożyczki w wysokości 4.000 tys. 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 marca 2017 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.

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

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

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

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 15 maja 2017 roku

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 3 miesięcy zakończonych
31 marca 2017 roku

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Przychody ze sprzedaży	10	103 544	88 449
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych		(12 114)	(9 844)
Amortyzacja zakupionych licencji programowych		(830)	-
Zużycie materiałów i energii		(1 442)	(1 293)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	11	(947)	(1 272)
<i>Koszty usług obcych</i>	11	(188)	(489)
<i>Koszty wynagrodzeń i świadczeń</i>	11	(724)	(531)
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	11	(35)	(252)
Koszty programu opcji pracowniczych	24	(313)	(546)
Pozostałe usługi obce		(43 711)	(30 412)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń		(32 778)	(29 698)
Pozostałe koszty operacyjne	14	(2 887)	(1 190)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	13	200	358
Zysk na działalności operacyjnej		8 722	14 552
Przychody finansowe	15	87	186
Koszty finansowe	16	(4 568)	(4 178)
Zysk przed opodatkowaniem		4 241	10 560
Podatek dochodowy	17	(1 259)	(2 375)
Zysk netto		2 982	8 185
Pozostałe całkowite dochody/ (straty)	25	929	(681)
Dochody całkowite		3 911	7 504
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		1 554	7 904
Udziałom niedającym kontroli		1 428	281
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		2 483	7 223
Udziałom niedającym kontroli		1 428	281
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)			
Podstawowy	18	0,05	0,28
Rozwodniony	18	0,05	0,28

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	20	56 205	57 899
Wartość firmy	21	246 472	246 472
Znaki towarowe	20	157 124	157 971
Strona główna i poczta WP	20	132 308	133 929
Pozostałe aktywa niematerialne	20	95 270	96 368
Długoterminowe aktywa programowe		5 227	5 358
Pozostałe aktywa finansowe		3 078	2 470
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	26 712	29 275
		722 396	729 742
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe i pozostałe należności	19	76 741	77 304
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		52 402	45 150
		129 143	122 454
AKTYWA RAZEM		851 539	852 196
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	23	1 435	1 434
Kapitał zapasowy		316 238	315 830
Kapitał z aktualizacji wyceny	25	90	(839)
Pozostałe kapitały rezerwowe		(37 997)	(38 310)
Zyski zatrzymane		115 697	114 143
		395 463	392 258
Udziały niedające kontroli		17 895	16 467
		413 358	408 725
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	26	164 097	174 572
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	29	143 466	143 688
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	8 369	10 993
Przychody przyszłych okresów		765	879
		316 697	330 132
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	26	43 032	39 202
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	29	72 333	68 845
Rezerwy na świadczenia pracownicze	28	3 800	3 276
Pozostałe rezerwy	28	1 802	1 511
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		517	505
		121 484	113 339
PASYWA RAZEM		851 539	852 196

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. zł)	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 roku		1 434	315 830	(839)	(38 310)	114 143	392 258	16 467	408 725
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	1 554	1 554	1 428	2 982
Pozostałe całkowite dochody	25	-	-	929	-	-	929	-	929
Razem całkowite dochody		-	-	929	-	1 554	2 483	1 428	3 911
Program opcyjny	23,24	1	408	-	313	-	722	-	722
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie spółki zależnej		-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 marca 2017 roku		1 435	316 238	90	(37 997)	115 697	395 463	17 895	413 358

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

(w tys. zł)	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 roku		1 413	310 453	(1 844)	(28 506)	60 387	341 903	15 676	357 579
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	7 904	7 904	281	8 185
Pozostałe całkowite dochody		-	-	(681)	-	-	(681)	-	(681)
Razem całkowite dochody		-	-	(681)	-	7 904	7 223	281	7 504
Program opcyjny		-	-	-	546	-	546	-	546
Kapitał własny na dzień 31 marca 2016 roku		1 413	310 453	(2 525)	(27 960)	68 291	349 672	15 957	365 629

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		4 241	10 560
Korekty:		14 133	14 556
Amortyzacja		12 114	9 844
Amortyzacja zakupionych licencji programowych		830	-
Płatności za licencje programowe		(3 672)	-
Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		275	23
Przychody i koszty finansowe		4 568	4 138
Koszt programu opcji pracowniczych		313	546
Pozostałe korekty		(295)	5
Zmiana kapitału obrotowego		15 942	(2 291)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	35	1 609	(8 420)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	35	13 518	5 643
Zmiana stanu rezerw	35	815	486
Podatek dochodowy zapłacony		(2 542)	(1 751)
Podatek dochodowy zwrócony		-	-
Przepływy netto z działalności operacyjnej		31 774	21 074
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		14	-
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(15 550)	(6 814)
Splata zobowiązań warunkowych z tytułu nabycia przedsięwzięć		-	(336)
Nabycie jednostki zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	35	-	(14 676)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		(15 536)	(21 826)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		409	-
Splata leasingu finansowego		(97)	(101)
Splata prowizji bankowych		(343)	(618)
Odsetki zapłacone		(2 230)	(2 408)
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych		(6 725)	(7 425)
Przepływy netto z działalności finansowej		(8 986)	(10 552)
Przepływy pieniężne netto razem		7 252	(11 304)
Środki pieniężne na początek okresu		45 150	48 961
Środki pieniężne na koniec okresu		52 402	37 657

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding składała się z jednostki dominującej oraz 13 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

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

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 marca 2017 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2016 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane razem ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2016.

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Wirtualna Polska Holding S.A. w dniu 15 maja 2017 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

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

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

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

4.1. Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

a) Aktywo powstałe na wniesieniu przedsiębiorstwa

W roku 2011 jednostka dominująca wniosła do spółki zależnej 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 marca 2017 roku wynosiło 20.147 tys. złotych (21.207 tys. złotych na 31 grudnia 2016 roku).

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

W ramach realizowanej przez Grupę strategii integracji działalności redakcyjnej i reklamowej w internecie w spółce Grupa Wirtualna Polska S.A., w dniu 1 września 2014 roku nastąpił podział spółki WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska S.A.). Podział został przeprowadzony przez przeniesienie zorganizowanej części majątku spółki WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska S.A.) na spółkę 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 S.A.). Ponadto, wszystkie składniki majątku (aktywa i pasywa), które nie zostały jednoznacznie wskazane jako pozostające w WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska S.A.) przypadły Grupie Wirtualna Polska S.A.

W wyniku połączenia większość majątku spółki WP Shopping Sp. z o.o. (dawna Wirtualna Polska S.A.) została przeniesiona na spółkę Grupa Wirtualna Polska S.A.. 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 transakcji barterowych

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

4.4. Sprawy sporne

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest pozywana w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 31 marca 2017 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 29).

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 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 marca 2017 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 115.332 tys. zł, a na 31 grudnia 2016 roku ich wartość bilansowa wyniosła 113.983 tys. złotych.

Nocowanie.pl Sp. z o.o.

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

Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 11.571 tys. złotych. Na dzień 31 marca 2017 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 12.053 tys. zł, a na 31 grudnia 2016 roku ich wartość bilansowa wyniosła 11.906 tys. złotych.

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

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

W ramach rozliczenia nabytych spółek zależnych Grupa dokonała istotnych szacunków dotyczących wyceny aktywów niematerialnych takich jak znaki towarowe, relacje z klientami, strona główna oraz poczta WP. Szacunki były oparte o przewidywane przez Grupę przychody i koszty generowane przez nabywane spółki zależne. W przypadku znaków

towarowych stosowana jest metoda zwolnienia z opłat licencyjnych (ang. Royalty Relief Method). Metoda ta koncentruje się na określeniu hipotetycznej opłaty licencyjnej, która zostałaby nałożona na spółkę za korzystanie ze znaku towarowego, gdyby spółka nie była jego właścicielem.

4.7. Testy na trwałą utratę

Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne podlegały testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2016 roku. Szczegóły testu opisano w notcie 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2016 rok. Na dzień 31 marca 2017 Grupa nie zidentyfikowała istnienia przesłanek utraty wartości.

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

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

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

- Wszystkie znaczące decyzje dotyczące istotnych działań Domodi Sp. z o.o. są podejmowane poprzez 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.

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 Multiplexie 8, Zarząd dokonał nowej segmentacji swojej działalności i analizuje działalność Grupy Kapitałowej na poziomie strumieni przychodów oraz wyniku operacyjnego EBITDA w podziale na dwa segmenty tj. segment Online oraz segment TV. Głównym segmentem operacyjnym pozostaje segment Online, czyli działalności Grupy w internecie.

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku (w tys. złotych)	Segment Online	Segment TV	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	102 665	879	-	103 544
Sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	-	-
Razem przychody ze sprzedaży	102 665	879	-	103 544
w tym przychody gotówkowe	94 467	879	-	95 346
EBITDA	24 796	(3 960)	-	20 836
EBITDA Skorygowana	29 014	(3 960)	-	25 054

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku (w tys. złotych)	Segment Online	Segment TV	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	88 449	-	-	88 449
Sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	-	-
Razem przychody ze sprzedaży	88 449	-	-	88 449
w tym przychody gotówkowe	79 860	-	-	79 860
EBITDA	24 479	(83)	-	24 396
EBITDA Skorygowana	25 940	(83)	-	25 857

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 marca 2017 roku grupę kapitałową stanowiły: spółka dominująca Wirtualna Polska Holding S.A. oraz 13 spółek zależnych. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje Spółkę oraz jednostki zależne wymienione w kolejnej tabeli.

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Siedziba	% posiadanych udziałów		
			31 marca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	31 marca 2016 roku
1	Grupa Wirtualna Polska S.A.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
2	http Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
3	Money.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	100%
4	Business Ad Network Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	-	100%	100%
5	Businessclick Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	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%	100%
10	dobreprogramy Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	51%	51%
11	Domodi Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	51%	51%
12	WP1 Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
13	Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	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%	51%
17	Totalmoney.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	-	100%	100%
18	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Polska, Lublin	75%	75%	-
19	Netwizor Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	-
20	Enovatis S.A.	Polska, Gdańsk	100%	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 działają na rynku turystycznym oraz Netwizor, którego działalność polega na prowadzeniu serwisów internetowych, związanych z rozpowszechnianiem kanałów telewizyjnych w Internecie.

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.

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

8. ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY W PIERWSZYM KWARTALE 2017 ROKU

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

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

Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach

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

Zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data

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

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

Koszty finansowania związane z akwizycjami

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

Zadłużenie Grupy wynika m.in. ze sfinansowania kredytem bankowym części ceny (175 milionów złotych) za zakup akcji w Wirtualna Polska S.A., ceny nabycia udziałów w Money.pl Sp. z o.o. (47 milionów złotych), części ceny nabycia akcji w 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 27,4 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 25 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 marca 2017 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 206,3 miliona złotych.

W ciągu trzech miesięcy 2017 koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 2.615 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 marca 2017 roku wynosiła 1,73%.

Rozpoczęcie działalności na rynku reklamy telewizyjnej

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

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży reklamy telewizyjnej wyniosły 879 tys. złotych. Jednocześnie, segment ten wygenerował w pierwszym kwartale ujemną EBITDĘ w wysokości 4 mln złotych.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

W pierwszym kwartale 2017 roku miały miejsce dwa istotne zdarzenia, a mianowicie były to zmiany w składzie Grupy związane z licznymi połączeniami (szerzej opisane w nocie 7) oraz zmiany w strukturze właścicielskiej kapitału Spółki, opisane szczegółowo w nocie 23.

10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Sprzedaż usług rozliczana gotówkowo	95 346	79 860
Sprzedaż usług rozliczana w barterze	8 198	8 589
Razem	103 544	88 449

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Sprzedaż krajowa	79 921	71 662
Sprzedaż zagraniczna	23 623	16 787
Unia Europejska	21 728	15 071
Poza Unię Europejską	1 895	1 716
Razem	103 544	88 449

11. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA

EBITDA Grupy obliczana jest jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację, natomiast skorygowana EBITDA Grupy kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia obejmujące: koszty transakcyjne związane z 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)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Zysk przed opodatkowaniem	4 241	10 560
Koszty finansowe	4 568	4 178
Przychody finansowe	(87)	(186)
Zysk na działalności operacyjnej	8 722	14 552
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	12 114	9 844
EBITDA	20 836	24 396
Korekty w tym:		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	188	489
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	724	531
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty operacyjne	35	252
Koszty programu opcji pracowniczych	313	546
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	2 683	(380)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	275	23
Skorygowana EBITDA	25 054	25 857

12. 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)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Zysk przed opodatkowaniem	4 241	10 560
Korekty w tym:		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	188	489
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	724	531
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty operacyjne	35	252
Koszty programu opcji pracowniczych	313	546
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	2 683	(380)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	275	23
Korekty razem	4 218	1 461
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem	8 459	12 021

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.

13. POZOSTAŁE PRZYCHODY/ZYSKI OPERACYJNE

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Przychody z dotacji	116	198
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	21	2
Splata należności uprzednio spisanej	2	-
Aktualizacja wartości należności	-	155
Pozostałe	61	3
Razem	200	358

14. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	1 086	488
Reprezentacja	341	200
Pozostałe koszty rodzajowe	745	288
Aktualizacja wartości należności	219	-
Podatki i opłaty	539	482
Aktualizacja wartości rezerw	403	59
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	275	23
Pozostałe	365	138
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	35	252
Razem	2 922	1 442
w tym:		
Koszty związane z restrukturyzacją	35	252
Pozostałe koszty operacyjne	2 887	1 190

15. PRZYCHODY FINANSOWE

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Przychody z tytułu odsetek	83	148
Pozostałe	4	38
Razem	87	186

16. KOSZTY FINANSOWE

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Odsetki i prowizje	2 615	2 696
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	1 657	1 239
Opłaty na Bankowy Fundusz Gwarancyjny	-	232
Pozostałe	296	11
Razem	4 568	4 178

17. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Bieżący podatek dochodowy	1 538	751
Dotyczący roku obrotowego	1 538	751
Odroczony podatek dochodowy	(279)	1 624
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(279)	1 624
Podatek dochodowy razem	1 259	2 375

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Zysk przed opodatkowaniem	4 241	10 560
Podatek według ustawowej stawki 19%	806	2 006
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
Przychody i koszty różnice trwale niepodatkowe	275	237
Odwrócenie dyskonta od zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	284	141
Nieutworzone aktywo podatkowe	-	67
Pozostałe	(106)	(76)
Podatek dochodowy razem	1 259	2 375

Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Stan na początek okresu	29 275	1 681
Uznanie wyniku finansowego	(2 429)	(3)
Uznanie pozostałych całkowitych dochodów	(134)	162
Aktywo rozpoznane na połączeniu przedsięwzięć	-	57
Stan na koniec okresu	26 712	1 897

Zmiana stanu zobowiązania z tytułu podatku odroczonego.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Stan na początek okresu	10 993	23 884
Uznanie wyniku finansowego	(2 708)	1 621
Uznanie pozostałych całkowitych dochodów	84	-
Rezerwa rozpoznana na połączeniu przedsięwzięć	-	1 308
Stan na koniec okresu	8 369	26 813

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Aktywo z tytułu podatku odroczonego:		
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	20 145	21 207
Niewykorzystane straty podatkowe	57 266	55 391
Odpisy aktualizujące aktywa	1 233	1 254
Różnica na wartości podatkowej i księgowej zobowiązań	7 583	8 085
Pozostałe różnice	397	285
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	86 624	86 222
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:		
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową rzeczowych aktywów trwałych	65 085	65 960
Pozostałe	3 196	1 980
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	68 281	67 940
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	18 343	18 282

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(59 912)	(56 947)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	26 712	29 275
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	8 369	10 993

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 marca 2017 roku nie było przesłanek do utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

18. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 554	7 904
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	28 685 213	28 252 782
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	242 631	483 342
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	28 927 844	28 736 124
Podstawowy (w złotych)	0,05	0,28
Rozwodniony (w złotych)	0,05	0,28

19. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku Grupa skorygowała wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 219 tys. zł.

W pierwszych trzech miesiącach 2017 roku utworzono odpisy aktualizujące wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 275 tys. zł.

20. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 2,4 mln złotych oraz wartości niematerialne o wartości 4,7 mln zł. Dodatkowo nabycia z tytułu aktywów programowych wyniosły 0,7 mln zł

W związku z nadawaniem programu telewizyjnego Grupa posiada zobowiązania umowne do zakupu aktywów programowych, które na 31 marca 2017 roku wynoszą 770 tys. zł. Zobowiązania te mają charakter krótkoterminowy.

Poza wymienionymi powyżej na koniec okresu zakończonego 31 marca 2017 roku, jak również na koniec okresu zakończonego 31 grudnia 2016 nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

21. WARTOŚĆ FIRMY

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

(w tys. zł)	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Grupa Wirtualna Polska S.A.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	92 040	92 040
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	11 550	11 550
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	7 808	7 808
NextWeb Media Sp. z o.o. (od 03.06.2015)	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	19 072	19 072
Finansowy supermarket.pl sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	6 148	6 148
dobreprogramy Sp. z o.o.	Dobreprogramy	3 593	3 593
Domodi Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 349	9 349
Allani Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 497	9 497
Enovatis S.A.	Enovatis	59 530	59 530
TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	8 820	8 820
Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Nocowanie	16 793	16 793
Netwizor Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	2 272	2 272
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	180	180
Wartość firmy (brutto)		246 652	246 652
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:			
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	(180)	(180)
Wartość firmy (netto)		246 472	246 472

W przypadku nabyci spółek Netwizor Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. przedstawiona powyżej wartość firmy jest efektem prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia.

22. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

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

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

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

Nabycia i połączenia przedsięwzięć w 2016 roku – 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. 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.

Warunki realizacji opisanych powyżej opcji call i put nie przenoszą ryzyk i korzyści związanych z udziałami niedającymi kontroli na Grupę i w związku z tym udziały niedające kontroli objęte tymi opcjami zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym. Zobowiązanie z tytułu opcji put w kwocie 11.571 tys. zł zostało ujęte w korespondencji z kapitałem własnym. Na dzień 31 marca 2017 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 12.053 tys. zł. W kolejnej tabeli

wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia.

Nabycia i połączenia przedsięwzięć w 2016 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.

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

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

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

23. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Struktura kapitału akcyjnego na dzień 31 marca 2017 roku 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%

* 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.

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 liczby 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 uprawnionych 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 Księżstwie 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 Świdorskiego (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 7.526.472 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.

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

W pierwszych trzech miesiącach roku 2017 oraz 2016 Grupa nie wypłacała ani nie uchwałała dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej.

W dniu 26 kwietnia 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wirtualna Polska Holding S.A. podjęło uchwałę, zgodnie z którą postanowiło przeznaczyć cały zysk netto spółki za 2016 rok oraz część zysków spółki z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Dywidenda wyniesie 1,10 zł na jedną akcję, a jej łączna wysokość wyniesie około 31.693 tys. złotych. Szczegóły opisane zostały w nocie 35 dotyczącej istotnych zdarzeń po dacie bilansowej.

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.

24. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

Pierwszy Plan Motywacyjny

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

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

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

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

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

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

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

Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 1.805 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończonego 31 marca 2017 roku z tytułu tego programu wyniosła 144 tys. złotych, natomiast koszt roku rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 3.821 tys. złotych.

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

Opcje na akcje (w szt.)

Na dzień 1 stycznia 2017 roku	353 069
Przyznane	24 612
Niezrealizowane	(16 062)
Zrealizowane	(15 047)
Stan na 31 marca 2017 roku	346 572
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	102 275

Cena wykonania opcji występujących na 31 marca 2017 roku wynosi 12,17 złotych, a okres pozostały do końca umownego trwania opcji waha się od jednego kwartału do sześciu lat.

Drugi Plan Motywacyjny

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

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

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

Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 8.580 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończonym 31 marca 2017 roku z tytułu tego programu wyniosła 166 tys. złotych, natomiast koszt roku rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 293 tys. złotych.

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

	Opcje na akcje (w szt.)
Na dzień 1 stycznia 2017 roku	130 832
Przyznane	150 000
Nie zrealizowane	(46 636)
Zrealizowane	(7 056)
Stan na 31 marca 2017 roku	227 140
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	10 905

Cena wykonania opcji występujących na 31 marca 2017 roku wynosi 32 złote, a okres pozostały do końca umownego trwania opcji waha się od 5,5 do 6 lat.

25. RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

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

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

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

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

W związku z pełnym dopasowaniem zawartych instrumentów i zabezpieczanym kredytem w aspekcie okresów odsetkowych oraz amortyzacji test efektywności wykonany w pierwszym kwartale 2017 i 2016 roku wykazał pełną efektywność zabezpieczenia. Poniższa tabela przedstawia ujęcie posiadanych przez Grupę instrumentów zabezpieczających w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 marca 2017 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku
Aktywa finansowe długoterminowe	164
Zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	674
Aktywo z tytułu podatku odroczonego rozpoznane na wycenie instrumentu zabezpieczającego	97
Kapitał z aktualizacji wyceny	413

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.

26. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Długoterminowe:		
Kredyty	163 580	174 018
Leasing finansowy	517	554
	164 097	174 572
Krótkoterminowe:		
Kredyty	42 817	38 927
Leasing finansowy	215	275
	43 032	39 202
Razem:	207 129	213 774

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 dziewięć spłat zadłużenia z tytułu nowej umowy kredytu. W grudniu 2015 roku Grupa wykorzystwała transze inwestycyjną kredytu w celu częściowej spłaty (50 milionów złotych) ceny nabycia akcji w spółce Enovatis S.A.. Ponadto, w czerwcu 2016 roku Grupa wykorzystwała transze inwestycyjną kredytu w celu częściowej spłaty (12 milionów złotych) ceny nabycia udziałów w spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o.

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

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

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 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., BusinessClick Sp. z o.o., Money.pl Sp. z

- o.o., Domodi Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz zastawem finansowym i rejestrowym na akcja Enovatis S.A.;
- zastawami rejestrowymi na zbiorach rzeczy i praw Wirtualna Polska Holding S.A., Grupa Wirtualna Polska S.A., Money.pl Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Enovatis S.A.;
 - zastawami zwykłymi i rejestrowymi na prawach do znaków towarowych Grupa Wirtualna Polska S.A., Money.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz Enovatis S.A.;
 - zastawami finansowymi i rejestrowymi na rachunkach bankowych prowadzonych dla Wirtualna Polska Holding S.A. i Grupa Wirtualna Polska S.A., Money.pl Sp. z o.o., WP1 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 S.A.; Money.pl Sp. z o.o.; WP1 Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz Enovatis S.A.;
 - oświadczeniami o poddaniu się egzekucji Wirtualna Polska Holding S.A., Grupa Wirtualna Polska S.A., Money.pl Sp. z o.o.; WP1 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 marca 2017 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową. Część krótkoterminowa obliczona została jako suma planowanych według harmonogramu aktualnego kredytu płatności z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy.

Pożyczki

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa nie posiadała niespłacony pożyczek.

27. 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 marca 2017 roku oszacowana niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, które Grupa może być zobowiązana dokonać na mocy przyjętych uzgodnień wynosi 8.395 tys. złotych. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 6.237 tys. złotych została we wszystkich przypadkach oszacowana metodą dochodową. Wyceny obu zobowiązań są na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, dalsze informacje przedstawiono w notce 31.

28. REZERWY

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Rezerwa na świadczenia pracownicze	3 800	3 276
rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	249	249
rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 551	3 027
Pozostałe rezerwy, w tym:	1 802	1 511
Rezerwy na sprawy sądowe	1 649	1 451
Pozostałe	153	60
Razem	5 602	4 787

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Rezerwa na świadczenia pracownicze	3 276	2 891
Stan na początek okresu	3 276	2 891
Utworzone w ciągu roku obrotowego	525	490
Rozwiązane	(1)	(98)
Połączenie przedsięwzięć i sprzedaż jednostek zależnych	-	(7)
Stan na koniec okresu	3 800	3 276
Pozostałe rezerwy:	1 511	1 661
Stan na początek okresu	1 511	1 661
Utworzone w ciągu roku obrotowego	405	794
Wykorzystane	(112)	(460)
Rozwiązane	(2)	(369)
Połączenie przedsięwzięć i sprzedaż jednostek zależnych	-	(115)
Stan na koniec okresu	1 802	1 511

29. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Długoterminowe:		
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	6 237	6 075
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	522
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	127 385	125 890
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	9 844	11 201
	143 466	143 688
Krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe	42 710	34 778
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	674	694
Zobowiązania publicznoprawne	4 993	4 821
Zobowiązania barterowe	6 593	875
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 059	5 947
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	2 521	12 436
Przychody przyszłych okresów	5 094	4 567
Pozostałe	4 689	4 727
Razem	72 333	68 845

30. 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 marca 2017 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. Obecnie nie toczą się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wiarygodności Wirtualna Polska Holding S.A. lub jednostek zależnych, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Wirtualna Polska Holding S.A..

W pierwszym kwartale 2017 roku Grupa Kapitałowa wypłaciła odszkodowania w sprawach o ochronę dóbr osobistych w łącznej wysokości 112 tys. złotych. Ponadto, w omawianym okresie rezerwa na sprawy sądowe zwiększyła się łącznie o 198 tys. złotych.

31. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

Kolejna tabela przedstawia zobowiązania finansowe Grupy podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 31 marca 2017 roku:

(w tys. zł)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 912			2 912
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć			(6 237)	(6 237)
Kontrakty na stopę procentową		(510)		(510)
Razem aktywa i zobowiązania	2 912	(510)	(6 237)	(3 835)

Instrumenty finansowe z poziomu 1

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

Instrumenty finansowe z poziomu 2

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

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

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

Instrumenty finansowe z poziomu 3

Tabela poniżej przedstawia zmiany w zakresie instrumentów z poziomu 3 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku:

(w tys. zł)	Wynagrodzenie warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	
	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Stan na początek okresu	6 075	15 590
Przejęcie Netwizor Sp. z o.o.	-	1 699
Naliczenie wynagrodzenia wypłacanego w formie earn-out	162	5 218
Splata zobowiązania z tytułu przejęcia przedsiębiorstwa Sportowefakty	-	(336)
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu przejęcia Sportowefakty	-	56
Splata earn-out NextWeb Media Sp. z o.o.	-	(15 500)
Splata earn-out Allani Sp. z o.o.	-	(3 277)
Zyski i straty ujęte w wyniku finansowym	-	2 625
Stan na koniec roku	6 237	6 075

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

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty bankowe	206 397	209 732
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	732	732
Razem	207 129	210 464

32. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych i wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych. Na dzień 31 marca 2017 roku działalność Grupy nie podlegała istotnemu ryzyku walutowemu ze względu na nieznaczny udział transakcji walutowych w transakcjach ogółem Grupy. Ogólny program Grupy dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami. Od 2014 roku Grupa posiada instrumenty swap w celu ekonomicznego zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych wynikającego z zawartych umów kredytowych.

Ryzykiem zarządza scentralizowany Dział Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Grupy, który realizuje politykę zatwierdzoną przez Zarząd. Dział Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Grupy identyfikuje i ocenia zagrożenia finansowe, a także zabezpiecza Grupę przed nimi w ścisłej współpracy z jednostkami operacyjnymi. Zarząd ustala na piśmie ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych dziedzin, takich jak ryzyko zmiany

kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe, stosowanie instrumentów pochodnych i innych niepochodnych instrumentów finansowych oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

Ryzyko kredytowe

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

- **Należności handlowe**

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

- **Środki pieniężne na rachunkach bankowych**

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Banki o wysokim ratingu	52 402	45 150
Środki pieniężne w bankach razem	52 402	45 150

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

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

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

Grupa dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje. Na podstawie różnych scenariuszy Grupa zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej – przy wykorzystaniu swapów odsetkowych zamieniających oprocentowanie zmienne na stałe. Skutkiem ekonomicznym stosowania tego rodzaju swapów jest przekształcanie kredytów i pożyczek o zmiennym oprocentowaniu w instrumenty o oprocentowaniu stałym. Na mocy porozumień dotyczących swapów odsetkowych Grupa zobowiązuje się, wraz z innymi stronami, do wymiany w określonych odstępach czasu (przeważnie kwartalnych) różnicy pomiędzy stałymi a zmiennymi stopami procentowymi, ustalonymi na podstawie uzgodnionej bazowej kwoty głównej. Na 31 marca 2017 roku Grupa była stroną czterech umów na swap odsetkowy konwertujących oprocentowanie zmienne na stałe, które łącznie zabezpieczały 105 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 2017 i 2016 wszystkie kredyty i pożyczki Grupy były wyrażone w złotych.

Ryzyko związane z płynnością

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

33. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 31 marca 2017 roku nie występuje jeden podmiot, który samodzielnie mógłby sprawować kontrolę nad Grupą. Niemniej jednak, z uwagi na posiadany udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Założyciele (tj. Jacek Świdorski, Michał Brański i Krzysztof Sierota) oraz Spółki kontrolowane przez nich (działający w porozumieniu na podstawie umowy o współpracy w zakresie wspólnego wykonywania uprawnień właścicielskich wynikających z posiadania akcji Spółki po dniu dopuszczenia do obrotu na GPW) mogą wywierać decydujący wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych, takich jak powołanie i odwołanie Prezesa Zarządu, powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej, zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Zakupy:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	5	83
Razem	5	83

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Zobowiązania:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	6	14
Razem	6	14
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)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 712	978
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	54	526
Razem	1 766	1 504

34. ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Uchwalenie dywidendy za 2016 rok

W dniu 26 kwietnia 2017r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, zgodnie z którą postanowiło przeznaczyć zysk netto Wirtualna Polska Holding S.A.. wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2016 w kwocie 4.608 tys. złotych w całości oraz 27.085 tys. złotych pochodzącą z zysków spółki z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Dywidenda wyniesie 1,10 zł na jedną akcję, a jej łączna wysokość wyniesie około 31.693 tys. złotych. Liczba akcji objętych dywidendą na dzień podjęcia niniejszej uchwały wynosi 28.698.624, przy czym na dzień dywidendy liczba akcji będzie przewidywalnie wynosiła 28.809.752, co jest związane z będącą w toku procedurą rejestracji akcji objętych w ramach programu opcji menedżerskich obowiązującego w Spółce. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło wyznaczyć dzień dywidendy na 10 lipca 2017 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 20 lipca 2017 roku.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Szczegółowe informacje na temat zmiany w składzie Rady Nadzorczej po dacie bilansowej opisane zostały w punkcie 7.1. Sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej.

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

35. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 marca 2016 roku
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	1 609	(8 420)
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	563	(9 220)
Zmiana stanu aktywów dotyczących działalności finansowej	34	37
Stan należności i innych aktywów spółek na dzień przejęcia kontroli	-	617
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	1 011	149
Inne	1	(3)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	13 518	5 643
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	3 488	8 231
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. Instrumentów swap	20	(17)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	9 915	(2 385)
Aktualizacja zobowiązań inwestycyjnych ujęta w działalności operacyjnej	-	541
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	-	(719)
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów	(114)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu działalności finansowej	209	-
Inne	-	(8)
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	815	486
Bilansowa zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	815	508
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	-	(22)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	(14 676)
Cena nabycia nominalna	-	(14 500)
Splata zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w poprzednich okresach	-	(2 243)
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	-	2 067

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

36. 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 S.A.) oraz mBank i ING Bank Śląski są: Wirtualna Polska Holding S.A., Money.pl Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o.

37. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Segment ONLINE	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	102 665	88 449	23 936	20 306
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	94 467	79 860	22 025	18 334
Skorygowana EBITDA	29 014	25 940	6 765	5 955
EBITDA	24 796	24 479	5 781	5 620

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Segment TV	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	879	-	205	-
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	879	-	205	-
Skorygowana EBITDA	(3 960)	(83)	(923)	(19)
EBITDA	(3 960)	(83)	(923)	(19)

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Segmenty łącznie	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	103 544	88 449	24 141	20 306
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	95 346	79 860	22 230	18 334
Skorygowana EBITDA	25 054	25 857	5 841	5 936
EBITDA	20 836	24 396	4 858	5 601
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(12 114)	(9 844)	(2 824)	(2 260)
Zysk na działalności operacyjnej	8 722	14 552	2 034	3 341
Wynik na działalności finansowej	(4 481)	(3 992)	(1 045)	(916)
Zysk przed opodatkowaniem	4 241	10 560	989	2 424
Zysk netto	2 982	8 185	695	1 879

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	851 539	852 196	201 796	192 630
Aktywa trwałe	722 396	729 742	171 192	164 951
Aktywa obrotowe	129 143	122 454	30 604	27 679
Zobowiązania długoterminowe	316 697	330 132	75 050	74 623
Zobowiązania krótkoterminowe	121 484	113 339	28 789	25 619
Kapitał własny	413 358	408 725	97 957	92 388
Kapitał zakładowy	1 435	1 434	340	324
Udziały niedające kontroli	17 895	16 467	4 241	3 722

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	31 774	21 074	7 408	4 838
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(15 536)	(21 826)	(3 622)	(5 011)
Przepływy netto z działalności finansowej	(8 986)	(10 552)	(2 095)	(2 422)
Przepływy pieniężne netto razem	7 252	(11 304)	1 691	(2 595)

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2017 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2198 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 marca 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,4240 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2891 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3559 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2016 roku).

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

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

W ocenie Zarządu Wirtualna Polska Holding 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, 15 maja 2017 roku

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2017 roku

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Przychody ze sprzedaży	1 888	2 245
Amortyzacja	(3)	(3)
Zużycie materiałów i energii	(3)	(2)
Koszty programu opcji pracowniczych	(271)	(526)
Pozostałe usługi obce	(351)	(321)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(1 949)	(1 776)
Pozostałe koszty operacyjne	(57)	(41)
Strata na działalności operacyjnej	(746)	(424)
Przychody finansowe	3 041	2 968
Koszty finansowe	(1)	(469)
Zysk przed opodatkowaniem	2 294	2 075
Podatek dochodowy	(490)	(498)
Zysk netto	1 804	1 577
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-
Dochody całkowite	1 804	1 577

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne		43	46
Inwestycje w spółki zależne	9	203 271	203 230
Udzielone pożyczki	9	284 657	280 935
		487 971	484 211
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe i pozostałe aktywa		846	811
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 077	1 273
		1 923	2 084
AKTYWA RAZEM		489 894	486 295
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	10	1 435	1 434
Kapitał zapasowy		316 238	315 830
Pozostałe kapitały rezerwowe		5 426	5 113
Zyski zatrzymane		160 372	158 568
		483 471	480 945
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 632	3 449
		3 632	3 449
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi		8	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		2 480	1 493
Rezerwy na świadczenia pracownicze		17	17
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		286	391
		2 791	1 901
PASYWA RAZEM		489 894	486 295

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

(w tys. zł)	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 roku	1 434	315 830	5 113	158 568	480 945
Zysk netto	-	-	-	1 804	1 804
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	1 804	1 804
Podwyższenie kapitału podstawowego	1	408	-	-	409
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	313	-	313
Podział zysku netto	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 marca 2017 roku	1 435	316 238	5 426	160 372	483 471

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

(w tys. zł)	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 roku	1 413	310 454	3 347	153 959	469 173
Zysk netto	-	-	-	1 577	1 577
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	1 577	1 577
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	545	-	545
Podział zysku netto	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 marca 2016 roku	1 413	310 454	3 892	155 536	471 295

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	2 294	2 075
Korekty:	(2 765)	(1 969)
Amortyzacja	3	3
Przychody i koszty finansowe	(3 040)	(2 499)
Koszt programu opcji pracowniczych	271	526
Pozostałe korekty	1	1
Zmiana kapitału obrotowego	1 268	(710)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	281	(966)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	987	256
Podatek dochodowy zapłacony	(412)	(121)
Przepływy netto z działalności operacyjnej	385	(725)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Udzielenie pożyczek	(8 200)	(11 759)
Splata pożyczek udzielonych	4 200	-
Splata odsetek od pożyczek udzielonych	3 000	-
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(1 000)	(11 759)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału	409	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	8	-
Odsetki otrzymane od środków na rachunkach bankowych	2	49
Przepływy netto z działalności finansowej	419	49
Przepływy pieniężne netto razem	(196)	(12 435)
Środki pieniężne na początek okresu	1 273	18 144
Środki pieniężne na koniec okresu	1 077	5 709

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 marca 2017 roku, jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2016 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno być czytane razem ze zbadanym rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok 2016.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 15 maja 2017 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 15 maja 2017 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

Wartości oparte na szacunkach i osądach

Podatek dochodowy

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

Aktywo z tytułu podatku odroczonego

W wyniku przejścia na MSSF wartość posiadanych udziałów w spółce Grupa Wirtualna Polska S.A. uległa zmniejszeniu o 148.155 tys. zł poprzez wycenę tych udziałów do wartości godziwej na dzień 31.12.2012 r. Spowodowało to powstanie ujemnej różnicy przejściowej na tej inwestycji w kwocie 148.155 tys. zł. W związku z faktem, iż Spółka nie planuje w dającej się przewidzieć

przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych udziałów, zgodnie z MSR 12 par. 44 w sprawozdaniu finansowym nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej.

Testy na trwałą utratę wartości

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

5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Przychody Spółki nie wykazują sezonowości.

6. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku nie wystąpiły żadne zmiany w odpisach aktualizujących aktywa trwałe i obrotowe.

7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku Spółka nie nabywała wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

8. TRANSAKJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanyymi:

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Zakupy		
Jednostki zależne	242	193
Razem	242	193
Sprzedaż usług		
Jednostki zależne	1 888	2 245
Razem	1 888	2 245
Przychody z tytułu odsetek i gwarancji		
Jednostki zależne	3 039	2 918
Razem	3 039	2 918

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
Należności:		
Jednostki zależne	441	800
Razem	441	800
Udzielone pożyczki:		
Jednostki zależne	284 657	280 935
Razem	284 657	280 935
Zobowiązania:		
Jednostki zależne	326	6
Razem	326	6

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki:

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 712	978
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	54	526
Razem	1 766	1 504

9. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Inwestycje w spółki zależne

Struktura udziałów i akcji przedstawia się następująco:

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość udziałów i akcji	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
Grupa Wirtualna Polska S.A.	196 522	-	196 522	100%	100%
Http Sp. z o.o.	47	-	47	100%	100%
Dobreprogramy Sp. z o.o.	6 697	-	6 697	51%	51%
WP1 Sp. z o.o.	5	-	5	100%	100%
Stan na dzień 31 marca 2017	203 271	-	203 271		

Udzielone pożyczki

W trakcie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku spółka WP1 Sp. z o.o. wykorzystwała kolejne transze pożyczki w łącznej wysokości 8.200 tys. złotych. Ponadto, spółka Grupa Wirtualna Polska S.A dokonała spłaty 2.000 tys. złotych części kapitałowej oraz 3.000 tys. złotych odsetek, a spółka Money.pl Sp. z o.o. dokonała spłaty 2.200 tys. tys. złotych części kapitałowej. Pozostała kwota zwiększenia wynika z naliczonych odsetek za pierwsze trzy miesiące 2017 roku.

10. KAPITAŁ WŁASNY

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

11. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

Sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	1 888	2 245	440	515
Strata na działalności operacyjnej	(746)	(424)	(174)	(97)
Zysk przed opodatkowaniem	2 294	2 075	535	476
Zysk netto	1 804	1 577	421	362

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	489 894	486 295	116 094	109 922
Aktywa trwałe	487 971	484 211	115 638	109 451
Aktywa obrotowe	1 923	2 084	456	471
Zobowiązania długoterminowe	3 632	3 449	861	780
Zobowiązania krótkoterminowe	2 791	1 901	661	430
Kapitał własny	483 471	480 945	114 572	108 713
Kapitał podstawowy	1 435	1 434	340	324

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	385	(725)	90	(166)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(1 000)	(11 759)	(233)	(2 700)
Przepływy netto z działalności finansowej	419	49	98	11
Przepływy pieniężne netto razem	(196)	(12 435)	(46)	(2 855)

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2017 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2198 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 marca 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,4240 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2891 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3559 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2016 roku).

12. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Uchwalenie dywidendy za 2016 rok

W dniu 26 kwietnia 2017r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, zgodnie z którą postanowiło przeznaczyć zysk netto Wirtualna Polska Holding S.A., wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2016 w kwocie 4.608 tys. złotych w całości oraz 27.085 tys. złotych pochodzącą z zysków spółki z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Dywidenda wyniesie 1,10 zł na jedną akcję, a jej łączna wysokość wyniesie około 31.693 tys. złotych.

Liczba akcji objętych dywidendą na dzień podjęcia niniejszej uchwały wynosi 28.698.624, przy czym na dzień dywidendy liczba akcji będzie przewidywalnie wynosiła 28.809.752, co jest związane z będącą w toku procedurą rejestracji akcji objętych w ramach programu opcji menedżerskich obowiązującego w Spółce. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło wyznaczyć dzień dywidendy na 10 lipca 2017 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 20 lipca 2017 roku.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Szczegółowe informacje na temat zmiany w składzie Rady Nadzorczej po dacie bilansowej opisane zostały w punkcie 7.1. niniejszego raportu.

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

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 15 maja 2017 roku