

SKONSOLIDOWANY RAPORT
FINANSOWY
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
31 MARCA 2018

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
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
31 MARCA 2018 ROKU**

ZESPÓŁ ZARZĄDZAJĄCY GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.



**Jacek
Świdorski**
CEO



**Joanna
Pawlak**
VP Media



**Grzegorz
Kruk**
VP E-commerce



**Elżbieta
Bujniewicz-
Belka**
CFO



**Michał
Brański**
VP Strategy



**Krzysztof
Sierota**
CTO



**Iwona
Wencel**
VP HR

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 3 miesiące zakończone 31 marca 2018 i 2017 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 2018 oraz z informacjami zawartymi w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segment ONLINE				
Przychody ze sprzedaży	114 915	102 665	27 502	23 936
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	110 891	94 467	26 539	22 025
Skorygowana EBITDA	37 497	29 014	8 974	6 765
EBITDA	34 590	24 796	8 278	5 781

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segment TV				
Przychody ze sprzedaży	2 895	879	693	205
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	2 895	879	693	205
Skorygowana EBITDA	(2 522)	(3 960)	(604)	(923)
EBITDA	(2 588)	(3 960)	(619)	(923)

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	117 810	103 544	28 195	24 141
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	113 786	95 346	27 232	22 230
Skorygowana EBITDA	34 975	25 054	8 370	5 841
EBITDA	32 002	20 836	7 659	4 858
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(13 453)	(12 114)	(3 220)	(2 824)
Zysk na działalności operacyjnej	18 549	8 722	4 439	2 034
Wynik na działalności finansowej	(6 058)	(4 481)	(1 450)	(1 045)
Zysk przed opodatkowaniem	12 491	4 241	2 989	989
Zysk netto	8 329	2 982	1 993	695

	Na dzień 31 marca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Na dzień 31 marca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	900 259	893 906	213 914	214 320
Aktywa trwałe	746 111	752 229	177 287	180 352
Aktywa obrotowe	154 148	141 677	36 628	33 968
Zobowiązania długoterminowe	326 657	307 292	77 618	73 675
Zobowiązania krótkoterminowe	156 625	166 686	37 216	39 964
Kapitał własny	416 977	419 928	99 080	100 680
Kapitał zakładowy	1 443	1 443	343	346
Udziały niedające kontroli	5 957	19 479	1 415	4 670

	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2017	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	42 147	31 774	10 087	7 408
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(107 093)	(15 536)	(25 630)	(3 622)
Przepływy netto z działalności finansowej	78 041	(8 986)	18 677	(2 095)
Przepływy pieniężne netto razem	13 095	7 252	3 134	1 691

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2018 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2085 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 marca 2018 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,1709 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2018 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1784 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2018 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).

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 jednego z dwóch najpopularniejszych w Polsce horyzontalnych portali internetowych – Wirtualnej Polski. Prowadzi również serwis odpowiadający na potrzeby informacyjne i rozrywkowe młodych internautów – o2.pl oraz specjalistyczne serwisy wertykalne, w tym m.in.: Money.pl, WP SportoweFakty, Dobreprogramy.pl, WP Parenting czy WP Tech. Codziennie odwiedza je 6,4 mln użytkowników*. Marki Grupy to także stacje radiowe i Telewizja WP oraz pełne interesujących ofert serwisy e-commerce.

Grupa prowadzi działalność reklamową, oferując m.in. generowanie leadów (lead generation) dla sklepów internetowych, w ramach marketplace'ów z różnych kategorii. Domodi, Allani oraz Homebook udostępniają produkty z branży mody oraz kategorii dom i wystrój wnętrz. TotalMoney.pl oraz FinansowySupermarket.pl to rozwinięte serwisy i narzędzia pozwalające na zakup i sprzedaż produktów oraz usług finansowych, a także na oszczędzanie środków i zarządzanie prywatnym budżetem. Serwisy Wakacje.pl, Nocowanie.pl oraz eHoliday.pl zapewniają oferty dla podróżujących oraz poszukujących noclegów. WP abcZdrowie stanowi bazę wiedzy z zakresu medycyny i zdrowego stylu życia. Użytkownicy serwisu mogą bezpośrednio zadawać pytania specjalistom z różnych dziedzin oraz szybko i bez rejestracji umówić wizytę u lekarza. E-commerce Grupy WP to kompleksowe rozwiązania, gwarancja efektywnego dotarcia do odbiorcy, dostarczanie użytkownikom informacji o trendach oraz rekomendacje zakupowe.

Wirtualna Polska posiada najwięcej realnych użytkowników poczty elektronicznej w Polsce – 9,3 mln w kwietniu 2018 (dane Gemius/PBI) i nieustannie wprowadza nowe funkcjonalności w usługach WP Poczta i Poczta o2. Obie wyróżniają się wysokim poziomem zabezpieczeń i oferują szereg rozwiązań dla biznesu, jak możliwość wysyłania przesyłek autoryzowanych czy dopasowanie usług reklamowych do profilu i zainteresowań użytkowników, przy jednoczesnym poszanowaniu ich prawa do ochrony prywatności. Zgodnie z danymi wewnętrznymi Grupy na kwiecień 2018 roku Grupa posiadała 10,1 mln aktywnych kont poczty elektronicznej (w tym 6,8 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,3 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2).

Grupa WP prowadzi działalność na polskim rynku reklamy online oferując swoim klientom szeroką gamę produktów reklamowych – nowoczesne reklamy display, w tym m.in. reklamy wideo online, reklamy wysyłane pocztą elektroniczną, reklamy na urządzenia mobilne oraz reklamy opartej na modelu efektywnościowym (tj. rozliczanej za przejścia do strony, wypełnienie formularza, rejestracje, zakup towarów lub usług, lead generation, performance marketing). Od 2018 roku WP zastąpiła standardowe rozliczenia CPM, dużo bardziej miarodajnym modelem vCPM (cost per viewed mille). Jest on dostępny w kampaniach odsłonowych i programatycznych na platformach, które wspierają takie rozwiązanie. Zgodnie z

definicją IAB reklama jest uznawana za widzialną, kiedy przynajmniej połowa jej kreacji graficznej pozostaje w przeglądarce, przez co najmniej sekundę. Wprowadzenie wskaźnika vCPM to odpowiedź na potrzeby rynkowe. Dzięki niemu klienci zyskują jeszcze bardziej rzetelne wyniki prowadzonych kampanii. Duża popularność serwisów i usług Grupy WP pozwala na dotarcie z przekazem reklamowym do szerokiego grona użytkowników. Zgodnie z ostatnimi dostępnymi danymi Badania Gemius/PBI za kwiecień 2018 roku serwisy Grupy Wirtualna Polska odwiedziło 20,9 mln realnych użytkowników, którzy wygenerowali 2,8 mld odsłon. Łączny czas jaki spędzili w serwisach wyniósł 124 mln godzin. Zasięg Grupy to 75,21%.**

* Badanie Gemius/PBI, uśrednione dane dzienne, kwiecień 2018

** Dane łączne dla desktop i mobile

Poniższa tabela przedstawia pozycję rynkową Grupy Kapitałowej na tle konkurencji.

Nr	Podmiot	Realni użytkownicy (mln)	Odsłony (mld)	Czas spędzony (mln h)
1	Grupa Google	26,6	6,6	223,9
2	facebook.com	21,9	4,6	153,3
3	Grupa Wirtualna Polska	20,9	2,8	124,0
4	Grupa Onet - RASP	20,8	2,7	84,0
5	youtube.com	19,9	1,3	48,2
6	Grupa Interia.pl	19,8	1,3	60,8
7	Grupa Allegro	17,2	1,8	30,8
8	Grupa OLX	16,3	3,3	39,6
9	Grupa Gazeta.pl	15,7	0,6	13,8
10	Grupa Polska Press	15,4	0,5	3,9

Źródło: Badanie Gemius/ PBI, kwiecień 2018

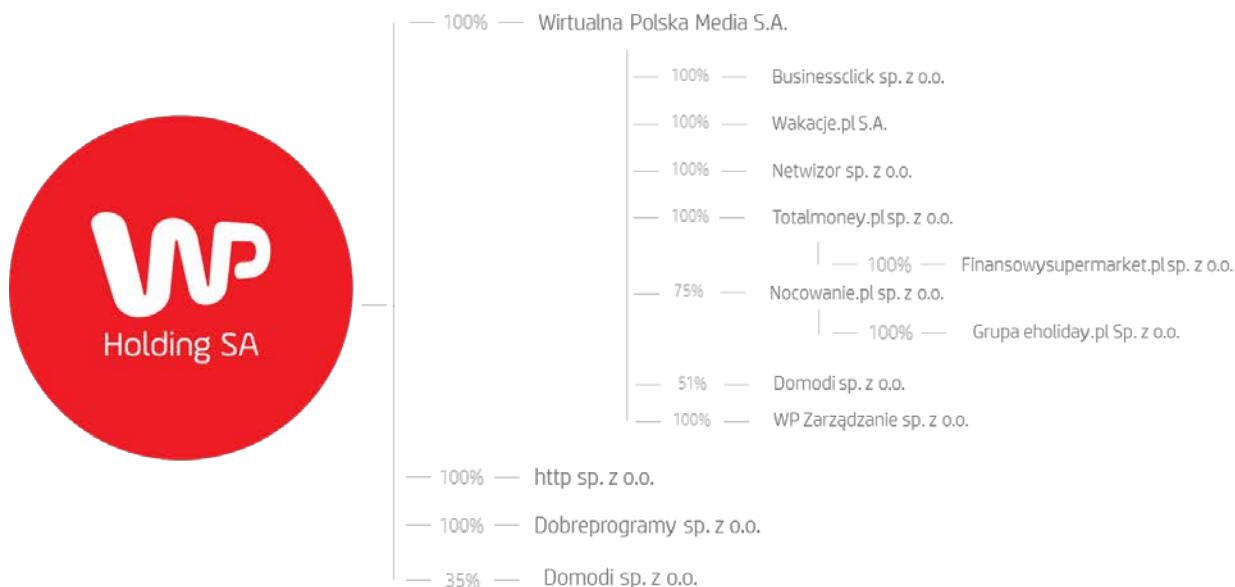
Poniższa tabela przedstawia wyniki Grupy w poszczególnych kategoriach tematycznych, zgodnie z danymi publikowanymi przez Gemius/PBI z kwietnia 2018 roku:

Kategoria tematyczna	Realni Użytkownicy (RU)	Miejsce w rankingu
Biznes, finanse, prawo	7 552 366	1
Dzieci, rodzina	3 143 631	1
Nowe technologie	6 059 444	1
Serwisy pocztowe	9 283 316	1
Styl życia	11 829 759	1
Turystyka	5 125 553	1
Zdrowie i medycyna	6 835 217	1
Motoryzacja	3 398 728	3
Sport	5 399 784	2
Informacje i publicystyka	7 953 177	5
E-commerce	5 302 262	3
Kultura i rozrywka	6 835 676	5

Źródło: Badanie Gemius/ PBI, kwiecień 2018

2.2. Struktura Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA

Schemat poniżej przedstawia strukturę Grupy na dzień 31 marca 2018 roku, wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniony jest akcjonariusz (lub odpowiednio wspólnik).



Zmiany struktury Grupy w 2018 roku

W dniu 15 marca 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła ze wspólnikami Domodi Sp. z o.o. umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 918 udziałów, w kapitale zakładowym Domodi stanowiących około 35% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania około 35% głosów na zgromadzeniu wspólników. Przed dokonaniem transakcji Grupa posiadała pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce Domodi. W efekcie dokonania transakcji do spółek z Grupy Kapitałowej należy łącznie około 86% udziałów w Domodi.

W dniu 22 marca 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła ze wspólnikami Dobreprogramy Sp. z o.o. umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 980 udziałów, w kapitale zakładowym Dobreprogramy stanowiących 49% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania 49% głosów na zgromadzeniu wspólników. Przed dokonaniem transakcji Grupa posiadała pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce, a w efekcie dokonania transakcji do Grupy Kapitałowej należy łącznie 100% udziałów w Dobreprogramy Sp. z o.o.

W 2018 roku miały miejsce następujące połączenia, wszystkie realizowane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH:

- 6 lutego 2018 roku nastąpiło połączenie spółki Brand New Media Sp. z o.o. oraz Totalmoney.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Totalmoney.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Brand New Media Sp. z o.o.;

Z dniem 16 marca 2018 roku nastąpiła rejestracja zmiany nazwy jednostki zależnej Money.pl Sp. z o.o. na Totalmoney.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 2018 roku i 31 marca 2017 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 pierwszy kwartał 2018 i 2017 roku.

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017	Zmiana	Zmiana %
Segment ONLINE				
Przychody ze sprzedaży	114 915	102 665	12 250	11,9%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	110 891	94 467	16 424	17,4%
Skorygowana EBITDA	37 497	29 014	8 483	29,2%
EBITDA	34 590	24 796	9 794	39,5%
Segment TV				
Przychody ze sprzedaży	2 895	879	2 016	229,4%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	2 895	879	2 016	229,4%
Skorygowana EBITDA	(2 522)	(3 960)	1 438	(36,3%)
EBITDA	(2 588)	(3 960)	1 372	(34,6%)
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	117 810	103 544	14 266	13,8%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	113 786	95 346	18 440	19,3%
Skorygowana EBITDA	34 975	25 054	9 921	39,6%
EBITDA	32 002	20 836	11 166	53,6%
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(13 453)	(12 114)	(1 339)	11,1%
Zysk na działalności operacyjnej	18 549	8 722	9 827	112,7%
Wynik na działalności finansowej	(6 058)	(4 481)	(1 577)	35,2%
Zysk przed opodatkowaniem	12 491	4 241	8 250	194,5%
Zysk netto	8 329	2 982	5 347	179,3%

Skonsolidowane wyniki Grupy za trzy miesiące 2018 oraz 2017 roku uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Data objęcia kontroli	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
				31 marca 2018	31 marca 2017
1	Wirtualna Polska Media S.A.	22 grudnia 2010	100%	pełen okres	pełen okres
2	http Sp. z o.o.	23 marca 2009	100%	pełen okres	pełen okres
3	Totalmoney.pl Sp. z o.o. (dawniej Money.pl Sp. z o.o.)	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
4	Businessclick Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
5	Brand New Media Sp. z o.o. ⁽¹⁾	1 grudnia 2014	100%	-	pełen okres
6	dobreprogramy Sp. z o.o.	14 listopada 2013	100%	pełen okres	pełen okres
7	Domodi Sp. z o.o.	12 września 2014	75%	pełen okres	pełen okres
8	Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.	16 września 2015	100%	pełen okres	pełen okres
9	Wakacje.pl S.A.	23 grudnia 2015	100%	pełen okres	pełen okres
10	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	7 czerwca 2016	75%	pełen okres	pełen okres
11	Netwizor Sp. z o.o.	13 grudnia 2016	100%	pełen okres	pełen okres
12	Grupa eHoliday.pl Sp. z o.o.	18 października 2017	100%	pełen okres	-
13	WP Zarządzanie Sp. z o.o.	29 grudnia 2017	100%	pełen okres	-

⁽¹⁾ W dniu 6 lutego 2018 roku nastąpiło połączenie spółki Brand New Media Sp. z o.o. oraz Totalmoney.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Totalmoney.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Brand New Media Sp. z o.o.

SEGMENT ONLINE

Przychody ze sprzedaży usług w segmencie online wzrosły w pierwszym kwartale o 12.250 tys. zł, tj. o 11,9% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży tego okresu roku poprzedniego, przy czym analogiczny wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 16.424 tys. zł, tj. 17,4%.

W analizowanych okresach transakcje rozliczane gotówkowo stanowiły większość przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w przychodach Grupy wyniósł 96,4% w okresie trzech miesięcy 2018 roku oraz 92,0% w analogicznym okresie roku 2017.

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

W okresie trzech miesięcy 2018 roku segment online wygenerował 37.497 tys. złotych skorygowanej EBITDA, co oznacza wzrost o 8.483 tys. zł (tj. o 29,2%) w stosunku do wartości tego wskaźnika w okresie trzech miesięcy roku poprzedniego.

W analizowanym okresie łączna wartość kosztów normalizujących wskaźnik EBITDA segmentu online Grupy wyniosła 2,9 miliona złotych i była o 1,3 miliona złotych niższa od wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. EBITDA segmentu online Grupy w pierwszym kwartale 2018 roku została skorygowana między innymi o koszty restrukturyzacji i integracji (2,0 mln złotych), niegotówkowe koszty programu opcji pracowniczych (0,3 miliona złotych) oraz koszty aktualizacji i likwidacji aktywów niefinansowych (0,1 mln złotych).

Ponadto, EBITDA za 3 miesiące została skorygowana o 0,5 miliona złotych z tytułu przejściowej straty na transakcjach barterowych. W związku z ekwiwalentnością wzajemnych świadczeń w ramach transakcji barterowych, transakcje te rozliczają się w dłuższym horyzoncie czasu bez wynikowo, natomiast mogą one wykazywać przejściowy wynik dodatni bądź ujemny.

SEGMENT TV

W ciągu 3 miesięcy 2018 roku na łączne wyniki Grupy wpływały koszty związane z rozwijaniem Telewizji WP. Segment TV jest w początkowym etapie rozwoju, w związku z czym nakłady ponoszone w bieżącym okresie na rozwój tego segmentu przewyższają uzyskiwane przychody. W ocenie Zarządu ponoszone obecnie nakłady powinny w perspektywie długoterminowej przełożyć się na zwiększenie udziału w rynku, a co za tym idzie na wzrost wartości osiąganych przychodów i rentowności tego segmentu.

W analizowanym okresie całość przychodów ze sprzedaży segmentu TV w wysokości 2.895 tys. złotych pochodziła ze sprzedaży gotówkowej. Segment ten wygenerował w pierwszych miesiącach 2018 roku ujemną EBITDĘ w wysokości 2.588 tys. złotych.

SEGMENTY ŁĄCZNIE

W trakcie 3 miesięcy 2018 roku wzrosła wartość zarówno skorygowanej i jak i zwykłej EBITDA o odpowiednio 9.921 tys. i 11.166 tys. złotych, pomimo ujemnych wyników operacyjnych segmentu TV.

Wzrost poziomu EBITDA przełożył się również na wzrost łącznego zysku na działalności operacyjnej Grupy, który w analizowanym okresie wzrósł o 9.827 tys. złotych, pomimo wzrostu amortyzacji o 1.399 tys. złotych w porównaniu do roku poprzedniego.

3.2. Wyjaśnienia do skonsolidowanych przychodów i wyników podmiotów przejętych w 2017 roku

Poniższa tabela przedstawia przychody i EBITDA Grupa eHoliday.pl Sp. z o.o. – jedyne podmiotu przejętego w 2017 roku, za okres od początku 2017 roku do 31 marca 2017 roku, nie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku.

(w tys. zł)	Od 01.01.2017 do dnia przejęcia kontroli
Przychody ze sprzedaży	1 453
Przychody gotówkowe	1 453
EBITDA	364
Skorygowana EBITDA	359

3.3. Sytuacja majątkowa Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 marca 2018 roku oraz na 31 grudnia 2017 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Aktywa trwałe	746 111	752 229	(6 118)	(0,8%)
Aktywa obrotowe	154 148	141 677	12 471	8,8%
Zobowiązania długoterminowe	326 657	307 292	19 365	6,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	156 625	166 686	(10 061)	(6,0%)
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	411 020	400 449	10 571	2,6%
Kapitał zakładowy	1 443	1 443	-	-
Udziały niedające kontroli	5 957	19 479	(13 522)	(69,4%)

Analiza zmian w bilansie Grupy sporządzona została na dzień 31 marca 2018 roku w porównaniu do 31 grudnia 2017 roku. Skład Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie w bieżącym okresie. Zmiany poszczególnych pozycji bilansowych zostały omówione poniżej.

Aktywa trwałe

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2018	Struktura 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Struktura 2017	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	60 054	8,0%	63 013	8,4%	(2 959)	(4,7%)
Wartość firmy	259 294	34,8%	259 594	34,5%	(300)	(0,1%)
Pozostałe aktywa niematerialne	377 095	50,5%	380 051	50,5%	(2 956)	(0,8%)
Długoterminowe aktywa programowe	9 930	1,3%	8 463	1,1%	1 467	17,3%
Należności długoterminowe	111	0,0%	155	0,0%	(44)	(28,4%)
Pozostałe aktywa długoterminowe	16 104	2,2%	16 031	2,1%	73	0,5%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 523	3,2%	24 922	3,3%	(1 399)	(5,6%)
Aktywa trwałe	746 111	100,0%	752 229	100,0%	(6 118)	(0,8%)

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe odnotowały spadek wartości netto o 2.959 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne o wartości 1.123 tys. złotych dotyczyły w między innymi zakupu sprzętu pod rozbudowę infrastruktury poczty (302 tys. złotych) oraz systemu sprzedaży i emisji reklam (783 tys. złotych).

W analizowanym okresie Grupa odnotowała spadek wartości pozostałych aktywów niematerialnych, co wynikało z kosztów amortyzacji i likwidacji (9.461 tys. zł) przewyższających poniesione nakłady inwestycyjne (6.505 tys. zł). W trakcie trzech miesięcy Grupa poniosła nakłady głównie na skapitalizowane projekty rozwojowe (5.154 tys. złotych).

Długoterminowe aktywa programowe zwiększyły swoją wartość o 1.467 tys. złotych, co było efektem poniesienia w okresie nakładów inwestycyjnych w wysokości 2.194 tys. złotych, przy jednoczesnym naliczeniu kosztów amortyzacji aktywów programowych na poziomie 727 tys. złotych.

Aktywa obrotowe

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2018	Struktura 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Struktura 2017	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	78 217	50,7%	78 665	55,5%	(448)	(0,6%)
Należności handlowe barterowe	2 956	1,9%	1 515	1,1%	1 441	95,1%
Należności publicznoprawne	6 585	4,3%	6 371	4,5%	214	3,4%
Pozostałe aktywa obrotowe	6 881	4,5%	8 684	6,1%	(1 803)	(20,8%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 509	38,6%	46 442	32,8%	13 067	28,1%
Aktywa obrotowe	154 148	100,0%	141 677	100,0%	12 471	8,8%

Wzrost wartości aktywów obrotowych spowodowany był między innymi wzrostem wartości środków pieniężnych o 13.067 tys. zł. Szczegółowa analiza zmian wartości środków pieniężnych zostanie przedstawiona w kolejnej części raportu dotyczącej analizy rachunku przepływów pieniężnych.

Wartość należności handlowych gotówkowych oraz należności publicznoprawnych pozostał na poziomie zbliżonym do końca poprzedniego roku obrotowego.

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.

Pozostałe aktywa obrotowe zmniejszyły swoją wartość o 1.803 tys. złotych. Na 31 grudnia 2017 roku w pozycji tej wykazana była zapłacona opłata aranżacyjna od transzy kredytu inwestycyjnego, który na tamten dzień bilansowy nie był jeszcze wykorzystany. W związku z pierwszym wykorzystaniem tej transzy w marcu 2018 roku na zakup udziałów w Domodi Sp. z o.o. opłata ta jest obecnie ujmowana jako element wchodzący w skład wyceny kredytu inwestycyjnego według zamortyzowanego kosztu.

Zobowiązania długoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2018	Struktura 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Struktura 2017	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	285 698	87,5%	203 507	66,2%	82 191	40,4%
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	978	0,3%	3 618	1,2%	(2 640)	(73,0%)
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	19 430	5,9%	78 763	25,6%	(59 333)	(75,3%)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	8 721	2,7%	10 141	3,3%	(1 420)	(14,0%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 273	3,5%	10 879	3,5%	394	3,6%
Przychody przyszłych okresów	557	0,2%	384	0,1%	173	45,1%
Zobowiązania długoterminowe	326 657	100,0%	307 292	100,0%	19 365	6,3%

W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe odnotowały wzrost o 19.365 tys. zł.

Na zmianę tą w głównej mierze miało wpływ rozliczenie pierwszej części opcji na udziały niekontrolujące w Domodi Sp. z o.o. W marcu 2018 roku strony podpisały aneks zmieniający rozliczenie opcji, w taki sposób, że pierwsza opcja zwiększyła się do 35% udziałów spółki (z 24,5% w wersji pierwotnej). Opcja ta została zrealizowana w marcu 2018 roku a płatność za nią w wysokości 85.484 tys. złotych pokryta została poprzez ciągnięcie transzy kredytu inwestycyjnego, co spowodowało wzrost długoterminowego zadłużenia Grupy.

Jednocześnie, podpisany aneksu zmienił także warunki rozliczania drugiej opcji na udziałach niekontrolujących w Domodi Sp. z o.o. i dał stronom prawo do realizacji opcji na pozostałe 14% udziałów przez kolejne dziesięć lat, z pierwszą możliwością realizacji po zakończeniu roku 2018. W związku z tym wartość tej opcji oszacowana na 31 marca 2018 roku na 35.785 tys. złotych została przeniesiona do krótkoterminowej części zobowiązań.

Analogiczna zmiana miała miejsce także z powiązaniem z rozliczeniem udziałów w Domodi Sp. z o.o. zobowiązaniem warunkowym z tytułu nabycia udziałów w Allani Sp. z o.o. Podpisany został aneks między stronami w konsekwencji którego wypłacono 3.998 tys. złotych jednemu w pierwotnych właścicieli Allani Sp. z o.o. Pozostała część wynagrodzenia warunkowego oszacowana na 31 marca 2018 roku na 1.238 tys. złotych również może zostać rozliczona wcześniej niż pierwotnie zakładano, w związku z tym została przeniesiona do krótkoterminowej części zobowiązań.

Zobowiązania krótkoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2018	Struktura 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Struktura 2017	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	20 790	13,3%	13 341	8,0%	7 449	55,8%
Zobowiązania handlowe gotówkowe	47 996	30,6%	37 799	22,7%	10 197	27,0%
Zobowiązania handlowe barterowe	3 885	2,5%	1 935	1,2%	1 950	100,8%
Zobowiązania publicznoprawne	6 177	3,9%	6 028	3,6%	149	2,5%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 989	3,8%	6 649	4,0%	(660)	(9,9%)
Przychody przyszłych okresów	8 228	5,3%	8 323	5,0%	(95)	(1,1%)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	5 943	3,8%	13 300	8,0%	(7 357)	(55,3%)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6 178	3,9%	4 882	2,9%	1 296	26,5%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	4 034	2,6%	3 244	1,9%	790	24,4%
Pozostałe rezerwy	1 855	1,2%	1 845	1,1%	10	0,5%
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	3 435	2,2%	4 771	2,9%	(1 336)	(28,0%)
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	36 153	23,1%	58 616	35,2%	(22 463)	(38,3%)
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5 962	3,8%	5 953	3,6%	9	0,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	156 625	100,0%	166 686	100,0%	(10 061)	(6,04%)

W analizowanym okresie zobowiązania krótkoterminowe zmalały o 10.061 tys. złotych.

Spadek spowodowany jest przede wszystkim opisany wcześniej rozliczeniem zobowiązania z tytułu pierwszej opcji na udziały niedające kontroli w Domodi Sp. z o.o., która na 31 grudnia 2017 roku wynosiła 58.615 tys. złotych. Jednocześnie, w związku ze zmianą możliwych terminów rozliczenia opcji na pozostałe 14% udziałów w Domodi Sp. z o.o. ich wycena na koniec pierwszego kwartału 2018 roku w kwocie 35.784 tys. złotych została ujęta w zobowiązaniach krótkoterminowych, co per saldo dało zmianę tych zobowiązań na poziomie 22.831 tys. złotych. Pozostała zmiana zobowiązań krótkoterminowych z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out) wynikała z odwrócenia dyskonta w pierwszym kwartale 2018 roku.

Istotny spadek w analizowanym okresie odnotowały także zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych, których wartość w stosunku do końca 2017 roku zmalała o 7.357 tys. złotych. Jednocześnie, w związku z narastaniem salda zobowiązań z tytułu rabatów rocznych za 2017 rok znacząco wzrosły zobowiązania handlowe Grupy.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i leasingu wzrosły o 7.449 tys. złotych. Zgodnie z obowiązującym harmonogramem spłat w części krótkoterminowej na 31 marca 2018 wykazane są dwie transze spłat kapitału, podczas gdy w zobowiązaniu krótkoterminowym na 31 grudnia 2017 była to tylko jedna transza. Ponadto, w związku z ciągnięciem kredytu na zakup udziałów w Domodi Sp. z o.o. wzrosła wartość odsetek bankowych do zapłaty w ciągu kolejnych 12 miesięcy.

W analizowanym okresie o 1.950 tys. złotych wzrosły zobowiązania barterowe, spowodowanym przejściowym nierozliczeniem części umów barterowych. Rozrachunki barterowe w trakcie roku obrotowego zwykle wykazują wyższe salda niż ma to miejsce na koniec roku, gdy większość umów barterowych jest rozliczona a rozrachunki z ich tytułu są skompensowane.

Kapitał własny

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2018	Struktura 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Struktura 2017	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	411 020	98,6%	400 449	95,4%	10 571	2,6%
Kapitał podstawowy	1 443	0,3%	1 443	0,3%	-	-
Kapitał zapasowy	318 759	76,4%	318 759	75,9%	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	(377)	(0,1%)	(546)	(0,1%)	169	(31,0%)
Pozostałe kapitały rezerwowe	(36 657)	(8,8%)	(36 984)	(8,8%)	327	(0,9%)
Zyski zatrzymane	127 852	30,7%	117 777	28,0%	10 075	8,6%
Udziały niedające kontroli	5 957	1,4%	19 479	4,6%	(13 522)	(69,4%)
Kapitał własny	416 977	100,0%	419 928	100,0%	(2 951)	(0,7%)

W ciągu trzech miesięcy 2018 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej zwiększył się łącznie o 10.571 tys. złotych. Zmiana w kapitałach własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikała z następujących zdarzeń:

- wzrost kapitału własnego o 169 tys. złotych m.in. w wyniku spadku wyceny instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne z tytułu odsetek od kredytu bankowego;
- wzrost kapitału własnego o 327 tys. złotych tytułem podwyższenia pozostałych kapitałów w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązujących programach motywacyjnych;
- wzrost kapitału własnego o 7.138 tys. złotych tytułem wypracowanego przez trzy miesiące 2018 roku zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej;
- zmniejszenie kapitału własnego (zysków zatrzymanych) o 5.901 tys. zł w związku ze zmianą zasad rachunkowości i zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 9;
- wzrost kapitału własnego o 8.838 tys. złotych tytułem przeniesienia do kapitałów własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej części kapitałów przypadających na udziałowców niedających kontroli w związku z nabyciem w marcu 2018 roku 35% udziałów w Domodi Sp. z o.o. oraz 49% udziałów w Dobreprogramy Sp. z o.o.

W ciągu trzech miesięcy 2018 roku udziały niedające kontroli zmniejszyły swoją wartość o 13.522 tys. złotych. Część wyniku wypracowanego w okresie przez Domodi Sp. z o.o., Dobreprogramy Sp. z o.o., Grupa eHoliday.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. przypisana udziałowcom niekontrolującym wyniosła 1.191 tys. zł. Jednocześnie, w analizowanym okresie została wypłacona dywidenda na rzecz udziałowców mniejszościowych w kwocie 4.506 tys. zł. Ponadto, w efekcie rozliczenia sprzedaży przez udziałowców mniejszościowych w Domodi Sp. z o.o. oraz Dobreprogramy Sp. z o.o. kapitał mniejszościowy zmalał o 10.308 tys. złotych. W pierwszym kwartale Grupa dokonała także korekty prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia udziałów w Grupa eHoliday.pl Sp. z o.o. w efekcie czego udziały niedające kontroli w tym podmiocie zostały przeszacowane w górę o 100 tys. złotych.

3.4. Omówienie przepływów pieniężnych Grupy

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Przepływy netto z działalności operacyjnej	42 147	31 774
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(107 093)	(15 536)
Przepływy netto z działalności finansowej	78 041	(8 986)
Przepływy pieniężne netto razem	13 095	7 252

W ciągu trzech miesięcy 2018 roku EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 32.002 tys. złotych, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 42.147 tys. złotych.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły w analizowanym okresie (107 093) tys. złotych, co wynikało przede wszystkim z nabycia 35% udziałów w Domodi Sp. z o.o. (85.484 tys. złotych), ze spłaty części zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia udziałów w Allani Sp. z o.o. (3.998 tys. złotych) oraz zakupu 49% udziałów w Dobreprogramy Sp. z o.o. (900 tys. złotych) oraz z poniesionych nakładów inwestycyjnych (CAPEX) na zakupy aktywów niematerialnych oraz środków trwałych (16.522 tys. zł).

Przepływy netto z działalności finansowej ukształtowały się w pierwszym kwartale 2018 roku na poziomie 78.041 tys. złotych, co wynikało głównie z pociągnięcia kredytu na sfinansowanie nabycia 35% udziałów w Domodi Sp. z o.o. (85.484 tys. złotych). Jednocześnie, Grupa dokonała spłat odsetek i prowizji bankowych w wysokości (2.807) tys. złotych). W ramach działalności finansowej Grupa wykazała ponadto spłatę zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie (130) tys. zł oraz wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli w wysokości (4.506) tys. zł.

3.5. Wybrane wskaźniki finansowe segmentu online

Wskaźniki finansowe SEGMENT ONLINE	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	114 915	102 665
Przychody ze sprzedaży (wzrost YoY)	11,9%	16,0%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	110 891	94 467
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (wzrost YoY)	17,4%	18,3%
Marża EBITDA skorygowana (do przychodów gotówkowych)	34%	31%
Wskaźnik dźwigni finansowej (Dług Netto/Ebitda skorygowana LTM)	1,61	1,14

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

Przychody gotówkowe ze sprzedaży w ciągu trzech miesięcy 2018 roku odnotowały 17,4% wzrost w stosunku do przychodów obliczonych na bazie danych finansowych za analogiczny okres roku poprzedniego.

W analizowanym okresie marża EBITDA segmentu online wzrosła o 3 pp. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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

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

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

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

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

4.1. Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach

W latach 2014-2017 Grupa dokonywała transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i e-commerce, w tym w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce. W 2015 roku Grupa nabyła akcje lub udziały w spółkach: NextWeb Media sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. Web Broker Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl SA. Natomiast w roku 2016 skład Grupy rozszerzył się o TotalMoney.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz Netwizor Sp. z o.o., a w 2017 roku skład Grupy Kapitałowej rozszerzony został o Grupa eHoliday.pl Sp. z o.o. Wymienione powyżej akwizycje 2016 i 2017 roku miały wpływ na wzrost przychodów oraz poziomu EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Miały one także istotny wpływ na wysokość amortyzacji wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, gdyż w ramach procesu alokacji ceny nabycia tych podmiotów zidentyfikowane zostały liczne znaki towarowe i relacje z klientami, które są obecnie amortyzowane i koszt ten ujmowany jest w skonsolidowanym wyniku finansowym Grupy.

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

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

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

4.3. Koszty finansowania związane z akwizycjami

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

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

nabycia udziałów w Domodi Sp. z o.o. (85 milionów złotych), a także refinansowaniem części nakładów inwestycyjnych na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych.

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

Na dzień 31 marca 2018 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 301,4 miliona złotych.

W ciągu trzech miesięcy 2018 koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 2.985 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 31 marca 2018 roku wynosiła 1,70%.

4.4. Działalność na rynku reklamy telewizyjnej

W 2017 i 2018 roku na wyniki Grupy Kapitałowej w dużym stopniu wpływały koszty związane z rozwijaniem uruchomionej w grudniu 2016 Telewizji WP. Projekt ten jest w początkowym etapie rozwoju, w związku z czym nakłady poniesione w bieżącym okresie na rozwój tej działalności przewyższają uzyskane przychody. W ocenie Zarządu ponoszone obecnie nakłady powinny w perspektywie długoterminowej przełożyć się na zwiększenie udziału w rynku, a co za tym idzie na wzrost wartości osiąganych przychodów i rentowności tego segmentu.

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży reklamy telewizyjnej wyniosły 2.895 tys. złotych. Jednocześnie, segment ten wygenerował ujemną EBITDĘ w wysokości 2.588 złotych.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2018 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;
- kontynuacja działalności w sektorze telewizyjnym.

5.1. Sytuacja gospodarcza w Polsce

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

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

5.2. Konkurencja na polskim rynku reklamy

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

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

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

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

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

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

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

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

5.4. Aktywna działalność akwizycyjna

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

5.5. Kontynuacja 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 2018 ROKU

6.1. Aneks do umowy wspólników Domodi Sp. z o.o. oraz wykup 35% udziałów mniejszościowych w Spółce

W dniu 15 marca 2018 roku w drodze Aneksu strony umowy wspólników postanowiły zmienić warunki realizacji opcji zakupu pakietu mniejszościowego udziałów Domodi, które pierwotnie zakładały wykup udziałów w dwóch równych transzach po 24,5% każda, odpowiednio po zakończeniu roku obrotowego 2017 i 2019. Przed podpisaniem Aneksu oszacowana przez Zarząd zdyskontowana wartość zobowiązania Grupy Kapitałowej z tytułu wykupu udziałów wynosiła 59,3 miliona złotych w odniesieniu do opcji realizowanej po zakończeniu roku 2017 oraz 60,3 miliona złotych w odniesieniu do opcji realizowanej po zakończeniu roku 2019.

Zmieniona umowa wspólników daje Wirtualna Polska Media SA lub Wirtualna Polska Holding SA możliwość wykupu 35% udziałów Domodi w 2018 roku („Opcja I”) oraz prawo do realizacji opcji na pozostałe 14% udziałów przez kolejne dziesięć lat, z pierwszą możliwością zrealizowania opcji po zakończeniu roku 2018 („Opcja II”).

Jednocześnie w wyniku realizacji Opcji I w dniu 15 marca 2018 roku Spółka zawarła ze wspólnikami Domodi oraz z udziałem Wirtualna Polska Media SA umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 918 udziałów, w kapitale zakładowym Domodi stanowiących około 35% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania około 35% głosów na zgromadzeniu wspólników. Przed dokonaniem transakcji Grupa posiadała pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce Domodi. W efekcie dokonania transakcji do spółek z Grupy Kapitałowej należy łącznie około 86% udziałów w Domodi.

Cena sprzedaży za wszystkie nabywane Udziały wynosi łącznie 85.484 tys. złotych, a przejście praw z udziałów nastąpiło z chwilą zapłaty ceny na warunkach określonych w umowie, co miało miejsce 22 marca 2018 roku. Nabycie Udziałów zostało sfinansowane z pożyczki udzielonej Wirtualna Polska Holding SA przez Wirtualna Polska Media SA ze środków pochodzących z transzy Kredytu Capex w ramach umowy kredytów z dnia 12 grudnia 2017 roku.

W związku z podpisanym Aneksem wartość zobowiązania z tytułu zmodyfikowanej opcji na pozostałe 14% udziałów w Domodi zostało oszacowane przez Zarząd na 36 milionów złotych. Różnica w zdyskontowanej wycenie zobowiązań w kwocie 1,7 miliona złotych ujęta została w wyniku Grupy jako dodatkowy koszt finansowy w pierwszym kwartale 2018 roku.

6.2. Pozostałe

Ponadto, w pierwszym kwartale miały miejsce zmiany w składzie Grupy związane z połączeniami i innymi nabyciami udziałów niedających kontroli (szerzej opisane w punkcie 2.2 niniejszego raportu).

7. AKCJE I AKCJONARIAT

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

Skład Zarządu na dzień 31 marca 2018 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

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

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2018 roku przedstawiał się następująco:

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

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

7.2. Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 31 marca 2018 roku kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.442.761,20 złotych i dzieli się na 28.855.224 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 40.144.933 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;
- 551.805 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 3.339.744 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 50.637 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 SA przyjął Politykę Dywidendową.

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

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

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

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

W dniu 25 kwietnia 2018r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, zgodnie z którą postanowiło przeznaczyć zysk netto Wirtualna Polska Holding SA wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2017 w kwocie 7.576 tys. złotych w całości oraz 20.204 tys. złotych pochodzącą z zysków spółki z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło wyznaczyć dzień dywidendy na 10 lipca 2018 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 20 lipca 2018 roku.

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

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę 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 2018 roku oraz na dzień niniejszego raportu przedstawiona jest w kolejnej tabeli.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez m.in: Orfe S.A.	3 777 164	13,09%	7 540 401	18,78%
Michał Brański poprzez m.in.: 10X S.A.	3 763 237	13,04%	7 526 474	18,75%
Krzysztof Sierota poprzez m.in.: Albemuth Inwestycje S.A.	3 777 164	13,09%	7 540 400	18,78%
	3 763 236	13,04%	7 526 472	18,75%
Łącznie Założyciele *	11 331 492	39,27%	22 621 201	56,35%
AVIVA OFE	2 033 159	7,05%	2 033 159	5,06%
Pozostali	15 490 573	53,68%	15 490 573	38,59%
Razem	28 855 224	100,00%	40 144 933	100,00%

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

7.5. Stan posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

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

- Jacek Świdorski jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.237 akcji imiennych serii A Spółki posiadanych przez Orfe S.A., uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 13.927 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Bridge20 Enterprises Limited, co stanowi łącznie 13,09% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.401 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,78% w ogólnej liczbie głosów;
- Krzysztof Sierota jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.236 akcji imiennych serii A Spółki posiadanych przez Albemuth Inwestycje S.A, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 13.928 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Highcastle Sp. z o.o., co stanowi łącznie 13,09% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.400 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,78% w ogólnej liczbie głosów oraz
- Michał Brański jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.236 akcji imiennych serii A Spółki posiadanych przez 10X S.A., uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 13.928 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Now2 Sp. z o.o., co stanowi 13,09% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.540.400 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,78% w ogólnej liczbie głosów.
- Dodatkowo, w ramach realizacji pierwszej fazy planu motywacyjnego Elżbieta Bujniewicz-Belka (Członek Zarządu) objęła 18.664 (wartość nominalna: 933 zł) akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii C. Elżbieta Bujniewicz-Belka w kolejnej fazie programu objęła 83.466 akcji zwykłych na okaziciela serii D emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii D. Jest ona ponadto uprawniona do objęcia pozostałych przyznanych jej akcji w ramach programu opcji menedżerskich, a także posiada 564 akcje zakupione w grudniu 2017 roku.

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

7.6. Informacja o umowach dotyczących zmian w strukturze akcjonariatu

Plan motywacyjny – płatności oparte na akcjach oraz system jego kontroli

Pierwszy plan motywacyjny

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

Szczegółowe informacje na temat pierwszego planu motywacyjnego zostały opisane w nocie 22 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2018 roku.

Drugi Plan Motywacyjny

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

Szczegółowe informacje na temat drugiego planu motywacyjnego zostały opisane w nocie 22 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2018 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 2018.

8.2. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 32 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2018 roku.

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

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

8.4. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 31 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2018 roku.

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

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

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

Gwarancje wewnątrzgrupowe

Na dzień niniejszego raportu Spółki Wirtualna Polska Holding SA, Money.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl SA oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. są stronami umowy kredytowej zawartej pomiędzy spółką Wirtualna Polska Media SA oraz mBank, PKO BP i ING Bank Śląski.

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

Udzielone pożyczki

Na dzień 31 marca 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Wirtualna Polska Media SA są stronami udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej pożyczek przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej. Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

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

Kredyty zaciągnięte w instytucjach finansowych

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

W analizowanym okresie Grupa nie podpisywała nowych umów kredytowych.

Pożyczki udzielone przez udziałowców nieposiadających kontroli

W dniu 11 października 2017 roku udziałowiec nieposiadający kontroli udzielił spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 2.162 tys. złotych przeznaczonej na zakup udziałów w Grupa eHoliday.pl Sp. z o.o. Pożyczka oprocentowana jest według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o ustaloną w umowie marżę. Spłata kapitału może nastąpić w każdym momencie, nie później niż do dnia 16 października 2020 roku, odsetki od pożyczki spłacane są natomiast kwartalnie.

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

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

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

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 21 maja 2018 roku

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
31 MARCA 2018 ROKU**

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Przychody ze sprzedaży	10	117 810	103 544
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych		(13 453)	(12 114)
Amortyzacja zakupionych licencji programowych		(727)	(830)
Zużycie materiałów i energii		(1 621)	(1 442)
Koszty i przychody związane z zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	11, 12	(2 001)	(947)
Koszty usług obcych	11, 12	(472)	(188)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń	11, 12	(636)	(724)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	11, 12	(893)	(35)
Koszty programu opcji pracowniczych	22	(327)	(313)
Pozostałe usługi obce		(42 242)	(43 711)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń		(36 514)	(32 778)
Pozostałe koszty operacyjne	13	(2 559)	(2 887)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	13	183	200
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		-	-
Zysk na działalności operacyjnej		18 549	8 722
Przychody finansowe	14	609	87
Koszty finansowe	14	(4 981)	(4 568)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli		(1 686)	-
Zysk przed opodatkowaniem		12 491	4 241
Podatek dochodowy	15	(4 162)	(1 259)
Zysk netto		8 329	2 982
Pozostałe całkowite dochody/ (straty)	23	169	929
Dochody całkowite		8 498	3 911
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		7 138	1 554
Udziałom niedającym kontroli		1 191	1 428
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		7 307	2 483
Udziałom niedającym kontroli		1 191	1 428
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)			
Podstawowy	16	0,25	0,05
Rozwodniony	16	0,25	0,05

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 marca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	17, 18	60 054	63 013
Wartość firmy	19, 20	259 294	259 594
Znaki towarowe	17, 18	156 086	157 073
Strona główna i poczta WP	17, 18	125 824	127 445
Pozostałe aktywa niematerialne	17, 18	95 185	95 533
Długoterminowe aktywa programowe	17, 18	9 930	8 463
Należności długoterminowe		111	155
Pozostałe aktywa finansowe		16 104	16 031
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	23 523	24 922
		746 111	752 229
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe i pozostałe należności	17	94 639	95 235
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		59 509	46 442
		154 148	141 677
AKTYWA RAZEM		900 259	893 906
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	21	1 443	1 443
Kapitał zapasowy		318 759	318 759
Kapitał z aktualizacji wyceny	23	(377)	(546)
Pozostałe kapitały rezerwowe		(36 657)	(36 984)
Zyski zatrzymane		127 852	117 777
		411 020	400 449
Udziały niedające kontroli		5 957	19 479
		416 977	419 928
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	24	285 698	203 507
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	27	29 686	92 906
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	11 273	10 879
		326 657	307 292
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	24	20 790	13 341
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	123 984	142 303
Rezerwy na świadczenia pracownicze	26	4 034	3 244
Pozostałe rezerwy	26	1 855	1 845
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		5 962	5 953
		156 625	166 686
PASYWA RAZEM		900 259	893 906

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 2018 roku		1 443	318 759	(546)	(36 984)	117 777	400 449	19 479	419 928
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-	-	(5 901)	(5 901)	-	(5 901)
Kapitał własny po korektach		1 443	318 759	(546)	(36 984)	111 876	394 548	19 479	414 027
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	7 138	7 138	1 191	8 329
Pozostałe całkowite dochody	23	-	-	169	-	-	169	-	169
Razem całkowite dochody		-	-	169	-	7 138	7 307	1 191	8 498
Program opcyjny	22	-	-	-	327	-	327	-	327
Nabycie udziałów niedających kontroli		-	-	-	-	8 838	8 838	(10 307)	(1 469)
Korekta alokacji ceny nabycia spółki zależnej	20	-	-	-	-	-	-	100	100
Wypłata dywidendy	21	-	-	-	-	-	-	(4 506)	(4 506)
Kapitał własny na dzień 31 marca 2018 roku		1 443	318 759	(377)	(36 657)	127 852	411 020	5 957	416 977

(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		-	-	-	-	35 325	35 325	4 707	40 032
Pozostałe całkowite dochody		-	-	293	-	-	293	-	293
Razem całkowite dochody		-	-	293	-	35 325	35 618	4 707	40 325
Program opcyjny		9	2 929	-	1 326	-	4 264	-	4 264
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	(31 691)	(31 691)	(2 591)	(34 282)
Nabycie spółki zależnej		-	-	-	-	-	-	896	896
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017 roku		1 443	318 759	(546)	(36 984)	117 777	400 449	19 479	419 928

(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		-	-	929	-	-	929	-	929
Razem całkowite dochody		-	-	929	-	1 554	2 483	1 428	3 911
Program opcyjny		1	408	-	313	-	722	-	722
Kapitał własny na dzień 31 marca 2017 roku		1 435	316 238	90	(37 997)	115 697	395 463	17 895	413 358

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		12 491	4 241
Korekty:		18 643	14 133
Amortyzacja		13 453	12 114
Amortyzacja zakupionych licencji programowych		727	830
Płatności za licencje programowe		(2 174)	(3 672)
Zyski/(Straty) na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		92	275
Koszty finansowe		4 981	4 568
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli		1 686	-
Koszt programu opcji pracowniczych		327	313
Pozostałe korekty		(449)	(295)
Zmiana kapitału obrotowego		12 761	15 942
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	33	(897)	1 609
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	33	12 858	13 518
Zmiana stanu rezerw	33	800	815
Podatek dochodowy zapłacony		(1 780)	(2 542)
Podatek dochodowy zwrócony		32	
Przepływy netto z działalności operacyjnej		42 147	31 774
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		13	14
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(16 522)	(15 550)
Splata zobowiązań warunkowych z tytułu nabycia przedsięwzięć		(3 998)	-
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	33	(86 586)	-
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		(107 093)	(15 536)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		-	409
Kredyty i pożyczki otrzymane		85 484	-
Splata leasingu finansowego		(130)	(97)
Splata prowizji bankowych		(585)	(343)
Odsetki zapłacone		(2 222)	(2 230)
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych		-	(6 725)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli		(4 506)	-
Przepływy netto z działalności finansowej		78 041	(8 986)
Przepływy pieniężne netto razem		13 095	7 252
Środki pieniężne na początek okresu		46 442	45 150
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(28)	-
Środki pieniężne na koniec okresu		59 509	52 402

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Na dzień 31 marca 2018 roku Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding składała się z jednostki dominującej oraz 12 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

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

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2018 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, za wyjątkiem nowych i zmienionych standardów. Nowe zasady rachunkowości zastosowane od 1 stycznia 2018 zostały opisane w punkcie 2.1.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązywały w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 marca 2018 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 2018 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2017 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 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 2017.

2.1. Nowe i zmienione standardy i interpretacje

Spółka przyjęła MSSF 9 od 1 stycznia 2018, co spowodowało zmiany zasad rachunkowości i korekty kwot ujętych w sprawozdaniu finansowym.

- **Odpisy aktualizujące ustalone metodą oczekiwanych strat – należności handlowe**

MSSF 9 wymaga oszacowania oczekiwanej straty, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przesłanki do stworzenia takiego odpisu. Standard przewiduje 3 stopniową klasyfikację aktywów niefinansowych pod kątem ich utraty wartości:

(i) pierwszy stopień ryzyka, czyli salda, dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu 12 miesięcy;

(ii) drugi stopień ryzyka – salda, dla których nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania;

(iii) trzeci stopień ryzyka – salda ze stwierdzoną utratą wartości.

W odniesieniu do należności handlowych, które nie zawierają istotnego czynnika finansowania, standard wymaga zastosowania uproszczonego podejścia i wyceny odpisu na bazie oczekiwanych strat kredytowych za cały okres życia instrumentu. Grupa nie posiada należności handlowych, które zawierałyby istotny czynnik finansowania, w związku z tym

zaklasyfikowała swoje należności handlowe tylko do drugiej grupy ryzyka oraz należności ze stwierdzoną utratą wartości do trzeciej grupy ryzyka.

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

Na dzień 1 stycznia 2018 roku dokonano przeliczenia odpisów aktualizujących należności handlowe, co spowodowało wzrost odpisu o 346 tys. złotych. Kwota tej korekty została odniesiona na zmniejszenie zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 roku.

- **Odpisy aktualizujące ustalane metodą oczekiwanych strat – środki pieniężne**

Grupa przeprowadziła szacunek odpisów na środki pieniężne, w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności banków, na rachunkach których środki pieniężne są ulokowane na 31 grudnia 2017 roku. Prawdopodobieństwo to zostało ustalone na podstawie zewnętrznych ratingów tych banków oraz publicznie dostępnych informacji agencji ratingowych dotyczących prawdopodobieństwa niewypłacalności.

Zarząd odstąpił od tworzenia odpisu aktualizującego ze względu na nieistotność.

- **Wycena zobowiązania finansowego w związku ze zmianą warunków umowy kredytowej w 2017 roku**

Skutki zmiany warunków umowy kredytowej (nota 24), które w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku ujęte zostały poprzez korektę efektywnej stopy oprocentowania zobowiązania w celu rozliczenia różnicy pomiędzy wartością bilansową a wartością zdyskontowanych zmodyfikowanych przyszłych płatności przez oczekiwany okres finansowania, według MSSF 9 ujmowane są jednorazowo w wyniku finansowym.

Na dzień 1 stycznia 2018 roku dokonano powtórnego przeliczenia przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej sprzed zmiany warunków umowy, co skutkowało zwiększeniem zobowiązania z tytułu kredytów z kwoty 211.650 tys. złotych do kwoty 218.615 tys. złotych. Kwota korekty w wysokości 6.940 tys. złotych została odniesiona na zmniejszenie zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 roku.

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Wirtualna Polska Holding SA w dniu 21 maja 2018 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 2017 roku.

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

4.1. Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

a) Aktywo powstałe na wniesieniu przedsiębiorstwa

W roku 2011 jednostka dominująca wniosła do spółki zależnej Wirtualna Polska Media SA swoje przedsiębiorstwo o wartości godziwej 311.000 tys. złotych. W związku z tą transakcją w sprawozdaniu skonsolidowanym powstała różnica przejściowa pomiędzy wartością podatkową a bilansową składników majątkowych wniesionego przedsiębiorstwa w kwocie 265.195 tys. złotych. Od różnicy tej ujęte zostało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które na dzień 31 marca 2018 roku wynosiło 15.778 tys. złotych (16.855 tys. złotych na 31 grudnia 2017 roku).

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

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

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

W grudniu 2016 roku Wirtualna Polska Media SA sprzedała posiadane udziały w WP Shopping Sp. z o.o. na rzecz jednostki niepowiązanej Nextfield Investments Limited. Strata podatkowa na sprzedaży udziałów w WP Shopping w jednostkowych księgach Wirtualna Polska Media SA wyniosła 377.652 tys. złotych. Spółka przygotowała szczegółowe prognozy finansowe i podatkowe na kolejne lata, pokazujące szacowane dochody podatkowe, na bazie których Zarząd postanowił rozpoznać w 2016 roku dodatkowe aktywo na stracie podatkowej w GWP w wysokości 54.996 tys. złotych. Łączna kwota aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na stratach podatkowych Grupy na 31 marca 2018 roku wynosi 48.215 tys. złotych.

c) Odzyskiwalność aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

4.2. **Stawki amortyzacyjne**

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

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

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

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

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

4.3. Określenie podejścia do transakcji barterowych

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

4.4. Sprawy sporne

W sytuacji, gdy spółka z Grupy jest stroną pozwaną w sporze sądowym, zawiązywana jest rezerwa na dana sprawę w oparciu o jej stan faktyczny i szacunek kosztów przygotowany przez prowadzący ją Dział Prawny. Rezerwy ujmowane są w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakie zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia.

4.5. Wycena zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli

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

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

Domodi Sp. z o.o.

Podstawowymi założeniami stanowiącymi podstawę wyceny opcji są: prognozowana EBITDA, która stanowi cenę realizacji opcji, przychody, stopa dyskonta oraz zakładany termin realizacji opcji. Zmiana prognozowanego tempa wzrostu przychodów o 1p.p. rocznie w roku 2018 powoduje wzrost wartości zobowiązania o 0,9%. Zmiana prognozowanej marży EBITDA o 1p.p. w roku 2018 powoduje wzrost wartości zobowiązania o 2,1%. Zwiększenie stopy dyskonta o 1p.p. powoduje spadek zobowiązania o 0,9%.

Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 31.853 tys. złotych. Na dzień 31 marca 2018 roku, po rozliczeniu pierwszej opcji na 35% udziałów w spółce, wartość pozostałego zobowiązania do odkupu 14% udziałów wyniosła 35.785 tys. zł, podczas gdy na 31 grudnia 2017 roku wartość bilansowa obu opcji wyniosła 118.122 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 2018-2020 powoduje wzrost wartości zobowiązania ujętego na 31 marca 2018 roku o 2,3%. Wzrost prognozowanej marży EBITDA o 1p.p. rocznie w latach 2018-2020 powoduje wzrost wartości zobowiązania ujętego na 31 marca 2018 roku o 2,3%. Zwiększenie stopy dyskonta o 1p.p. powoduje spadek zobowiązania ujętego na 31 marca 2018 roku o 2,6%.

Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 11.571 tys. złotych. Na dzień 31 marca 2018 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 19.431 tys. złotych (19.194 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2017 roku)

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 2017 roku. Szczegóły testu opisano w notce 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2017 rok. Na dzień 31 marca 2018 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. od września 2014 roku.

W marcu 2018 roku Grupa zrealizowała pierwszą opcję na 35% udziałów w Domodi Sp. z o.o. Jednocześnie, podpisany został aneks do umowy wspólników, zgodnie z którym posiadane przez Grupę prawa głosu na Zgromadzeniu Wspólników jest wystarczające do samodzielnego ustalenia, zatwierdzenia i zmian budżetu. Grupa posiada również prawo do powoływania większości członków zarządu (w tym Prezesa) oraz większości Rady Nadzorczej.

4.9. Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych

Grupa, w oparciu o analizę portfelową należności, dokonuje oszacowania oczekiwanej straty w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w całym okresie życia należności, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przesłanki do stworzenia takiego odpisu. Analizy dokonano w oparciu o wskaźniki oczekiwanego niewypelnienia zobowiązania ustalone na podstawie danych historycznych.

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 Wakacje.pl SA, Grupa eHoliday.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o., które działają w branży turystycznej i ich przychody osiągają najwyższe poziomy w trzecim kwartale danego roku. Pozostałe przychody Grupy nie wykazują istotnej sezonowości.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

Trzy miesiące zakończonych 31 marca 2018 roku (w tys. złotych)	Segment Online	Segment TV	Razem
Przychody ze sprzedaży	114 915	2 895	117 810
w tym przychody gotówkowe	110 891	2 895	113 786
EBITDA (Nota 11)	34 590	(2 588)	32 002
EBITDA Skorygowana (Nota 11)	37 497	(2 522)	34 975

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku (w tys. złotych)	Segment Online	Segment TV	Razem
Przychody ze sprzedaży	102 665	879	103 544
w tym przychody gotówkowe	94 467	879	95 346
EBITDA (Nota 11)	24 796	(3 960)	20 836
EBITDA Skorygowana (Nota 11)	29 014	(3 960)	25 054

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 2018 roku grupę kapitałową stanowiły: spółka dominująca Wirtualna Polska Holding SA oraz 12 spółek zależnych.

Większość spółek z Grupy zajmuje się sprzedażą reklamy w internecie. Wyjątek stanowi spółka Wakacje.pl SA, która poza pośrednictwem w sprzedaży online wycieczek turystycznych, daje także klientom możliwość zakupu wycieczek offline poprzez franczyzową sieć salonów stacjonarnych. Odmianą działalność prowadzi także Netwizor Sp. z o.o., który prowadzi serwisy internetowe związane z rozpowszechnianiem kanałów telewizyjnych w Internecie.

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

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Siedziba	% posiadanych udziałów	
			31 marca 2018	31 grudnia 2017 roku
1	Wirtualna Polska Media S.A.	Polska, Warszawa	100%	100%
2	http Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
3	Totalmoney.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
4	Businessclick Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
5	Brand New Media Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	-	100%
6	dobreprogramy Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	51%
7	Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
8	Domodi Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	86%	51%
9	Wakacje.pl S.A.	Polska, Gdańsk	100%	100%
10	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Polska, Lublin	75%	75%
11	Netwizor Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
12	Grupa eHoliday.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	75%	75%
13	WP Zarządzanie Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%

W dniu 15 marca 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA (z udziałem Wirtualna Polska Media SA) zawarła ze współnikami Domodi Sp. z o.o. umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 918 udziałów, w kapitale zakładowym Domodi stanowiących około 35% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania około 35% głosów na zgromadzeniu współników. Przed dokonaniem transakcji Grupa posiadała pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce Domodi. W efekcie dokonania transakcji do spółek z Grupy Kapitałowej należy łącznie około 86% udziałów w Domodi.

W dniu 22 marca 2018 roku Wirtualna Polska Holding SA zawarła ze współnikami Dobreprogramy Sp. z o.o. umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 980 udziałów, w kapitale zakładowym Dobreprogramy stanowiących 49% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania 49% głosów na zgromadzeniu współników. Przed dokonaniem transakcji Grupa posiadała pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce „a” w efekcie dokonania transakcji Grupy Kapitałowej należy łącznie 100% udziałów w Dobreprogramy Sp. z o.o.

W 2018 roku miały miejsce następujące połączenia, wszystkie realizowane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH:

- 6 lutego 2018 roku nastąpiło połączenie spółki Brand New Media Sp. z o.o. oraz Totalmoney.pl Sp. z o.o., poprzez przeniesienie na spółkę Totalmoney.pl Sp. z o.o. całego majątku spółki Brand New Media Sp. z o.o.;

Z dniem 16 marca 2018 roku nastąpiła rejestracja zmiany nazwy jednostki zależnej Money.pl Sp. z o.o. na Totalmoney.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 2018 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;
- działalność w sektorze telewizyjnym.

Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach

W latach 2014-2017 Grupa dokonywała transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i e-commerce, w tym w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce. W 2015 roku Grupa nabyła akcje lub udziały w spółkach: NextWeb Media sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. Web Broker Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz Wakacje.pl SA. Natomiast w roku 2016 skład Grupy rozszerzył się o TotalMoney.pl Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o. oraz Netwizor Sp. z o.o., a w 2017 roku skład Grupy Kapitałowej rozszerzony został o Grupa eHoliday.pl Sp. z o.o. Wymienione powyżej akwizycje 2016 i 2017 roku miały wpływ na wzrost przychodów oraz poziomu EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Miały one także istotny wpływ na wysokość amortyzacji wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, gdyż w ramach procesu alokacji ceny nabycia tych podmiotów zidentyfikowane zostały liczne znaki towarowe i relacje z klientami, które są obecnie amortyzowane i koszt ten ujmowany jest w skonsolidowanym wyniku finansowym Grupy.

Zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data

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

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

Koszty finansowania związane z akwizycjami

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

Zadłużenie Grupy wynika m.in. ze sfinansowania kredytem bankowym części ceny (175 milionów złotych) za zakup akcji w Wirtualna Polska S.A., ceny nabycia udziałów w Money.pl Sp. z o.o. (47 milionów złotych), części ceny nabycia akcji w Wakacje.pl SA (50 milionów złotych), części ceny nabycia udziałów w Nocowanie.pl Sp. z o.o. (12 milionów złotych), ceny nabycia pakietu udziałów mniejszościowych Domodi sp. z o.o. (85 mln zł) oraz refinansowaniem części nakładów inwestycyjnych na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych (15 milionów złotych)

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

Na dzień 31 marca 2018 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 301,4 miliona złotych.

W ciągu trzech miesięcy 2018 koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 2.985 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 31 marca 2018 roku wynosiła 1,70%.

Działalność na rynku reklamy telewizyjnej

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 osiągniętych przychodów i wzrost rentowności tego segmentu.

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży reklamy telewizyjnej wyniosły 2.895 tys. złotych. Jednocześnie, segment ten wygenerował w pierwszym kwartale ujemną EBITDA w wysokości 2.588 tys. złotych.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2018 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 2018 ROKU

Aneks do umowy wspólników Domodi Sp. z o.o. oraz wykup 35% udziałów mniejszościowych w Spółce

W dniu 15 marca 2018 roku w drodze Aneksu strony umowy wspólników postanowiły zmienić warunki realizacji opcji zakupu pakietu mniejszościowego udziałów Domodi, które pierwotnie zakładały wykup udziałów w dwóch równych transzach po 24,5% każda, odpowiednio po zakończeniu roku obrotowego 2017 i 2019. Przed podpisaniem Aneksu oszacowana przez Zarząd zdyskontowana wartość zobowiązania Grupy Kapitałowej z tytułu wykupu udziałów wynosiła 59,3 miliona złotych w odniesieniu do opcji realizowanej po zakończeniu roku 2017 oraz 60,3 miliona złotych w odniesieniu do opcji realizowanej po zakończeniu roku 2019.

Zmieniona umowa wspólników daje Wirtualna Polska Media SA lub Wirtualna Polska Holding SA możliwość wykupu 35% udziałów Domodi w 2018 roku („Opcja I”) oraz prawo do realizacji opcji na pozostałe 14% udziałów przez kolejne dziesięć lat, z pierwszą możliwością zrealizowania opcji po zakończeniu roku 2018 („Opcja II”).

Jednocześnie w wyniku realizacji Opcji I w dniu 15 marca 2018 roku Spółka zawarła ze wspólnikami Domodi oraz z udziałem Wirtualna Polska Media SA umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 918 udziałów, w kapitale zakładowym Domodi stanowiących około 35% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania około 35% głosów na zgromadzeniu wspólników. Przed dokonaniem transakcji Grupa posiadała pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce Domodi. W efekcie dokonania transakcji do spółek z Grupy Kapitałowej należy łącznie około 86% udziałów w Domodi.

Cena sprzedaży za wszystkie nabywane Udziały wynosi łącznie 85.484 tys. złotych, a przejście praw z udziałów nastąpiło z chwilą zapłaty ceny na warunkach określonych w umowie, co miało miejsce 22 marca 2018 roku. Nabycie Udziałów zostało sfinansowane z pożyczki udzielonej Wirtualna Polska Holding SA przez Wirtualna Polska Media SA ze środków pochodzących z transzy Kredytu Capex w ramach umowy kredytów z dnia 12 grudnia 2017 roku.

W związku z podpisanym Aneksem wartość zobowiązania z tytułu zmodyfikowanej opcji na pozostałe 14% udziałów w Domodi zostało oszacowane przez Zarząd na 36 milionów złotych. Różnica w zdyskontowanej wycenie zobowiązań w kwocie 1,7 miliona złotych ujęta została w wyniku Grupy jako dodatkowy koszt finansowy w pierwszym kwartale 2018 roku.

Pozostałe

Ponadto, w pierwszym kwartale miały miejsce zmiany w składzie Grupy związane z połączeniami (opisane w nocie 7).

10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Sprzedaż usług rozliczana gotówkowo	113 786	95 346
Sprzedaż usług rozliczana w barterze	4 024	8 198
Razem	117 810	103 544

11. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Zysk przed opodatkowaniem	12 491	4 241
Koszty finansowe	4 981	4 568
Przychody finansowe	(609)	(87)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	1 686	-
Zysk na działalności operacyjnej	18 549	8 722
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	13 453	12 114
EBITDA	32 002	20 836
Korekty w tym:		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	472	188
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	636	724
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	893	35
Koszty programu opcji pracowniczych	327	313
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	538	2 683
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	96	275
Pozostałe	11	-
Skorygowana EBITDA	34 975	25 054

12. SKORYGOWANY ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM

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

operacyjnego ani jako miara przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na podstawie MSSF. Nie może być także traktowany jako wskaźnik płynności.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Zysk przed opodatkowaniem	12 491	4 241
Korekty w tym:		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	472	188
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne – wynagrodzenia	636	724
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	893	35
Koszty programu opcji pracowniczych	327	313
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	538	2 683
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	96	275
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	1 686	-
Pozostałe	11	-
Korekty razem	4 659	4 218
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem	17 150	8 459

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 ORAZ POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Przychody z dotacji	98	116
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	14	21
Splata należności uprzednio spisanej	10	2
Pozostałe	61	61
Razem	183	200

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	826	1 086
Reprezentacja	479	341
Pozostałe koszty rodzajowe	347	745
Aktualizacja wartości należności	241	219
Podatki i opłaty	1 445	539
Aktualizacja wartości rezerw	287	403
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	96	275
Pozostałe	557	400
Razem	3 452	2 922
w tym:		
Koszty związane z restrukturyzacją	893	35
Pozostałe koszty operacyjne	2 559	2 887

14. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Przychody z tytułu odsetek	74	83
Pozostałe	535	4
Razem	609	87

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Odsetki i prowizje	2 985	2 615
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	1 878	1 657
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	88	-
Pozostałe	30	296
Razem	4 981	4 568

15. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZONY

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Bieżący podatek dochodowy	585	1 538
Dotyczący roku obrotowego	585	1 538
Odroczony podatek dochodowy	3 577	(279)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	3 577	(279)
Podatek dochodowy razem	4 162	1 259

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 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Zysk przed opodatkowaniem	12 491	4 241
Podatek według ustawowej stawki 19%	2 373	806
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
Przychody i koszty różnice trwale niepodatkowe	1 290	275
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	320	-
Odwrocenie dyskonta od zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	310	284
Nieutworzone aktywo podatkowe	31	-
Pozostałe	(162)	(106)
Podatek dochodowy razem	4 162	1 259

Zmiana stanu aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego.

(w tys. zł)	1 stycznia 2018 roku	Wynik finansowy	Zmiana polityki rachunkowości	Połączenia przedsięwzięć	31 marca 2018 roku
Aktywo z tytułu podatku odroczonego:					
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	16 855	(1 077)	-	-	15 778
Niewykorzystane straty podatkowe	51 044	(2 829)	-	-	48 215
Odpisy aktualizujące aktywa	971	482	66	-	1 519
Różnica na wartości podatkowej i księgowej należności i zobowiązań	11 326	109	1 318	401	13 154
Pozostałe różnice	776	(205)	-	-	570
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	80 972	(3 520)	1 384	401	79 236
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:					
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową aktywów trwałych	63 731	(813)	-	-	62 918
Pozostałe	3 198	870	-	-	4 068
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	66 929	57	-	-	66 986
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	14 043	(3 577)	1 384	401	12 250

(w tys. zł)	31 marca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(55 713)	(56 050)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	23 523	24 922
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	11 273	10 879

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 2018 roku nie było przesłanek do utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

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

16. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	7 138	1 554
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	28 855 224	28 685 213
Efekt rozładnienia liczby akcji zwykłych	212 857	242 631
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozładnionego zysku na jedną akcję w szt.	29 068 081	28 927 844
Podstawowy (w złotych)	0,25	0,05
Rozładniony (w złotych)	0,25	0,05

17. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W dniu 1 stycznia 2018 w związku z zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 9 dokonano przeliczenia odpisów aktualizujących należności handlowe, co spowodowało wzrost odpisu o 346 tys. złotych. Kwota tej korekty została odniesiona na zmniejszenie zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 roku.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2018 roku Grupa skorygowała wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 241 tys. zł.

W okresie pierwszych trzech miesięcy 2018 roku utworzono odpisy aktualizujące wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 96 tys. zł.

18. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1,1 mln złotych oraz wartości niematerialne o wartości 6,5 mln zł. Dodatkowo nabycia z tytułu aktywów programowych wyniosły 2,1 mln zł

Na koniec okresu zakończonego 31 marca 2018 roku, jak również na koniec okresu zakończonego 31 grudnia 2017 nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

19. WARTOŚĆ FIRMY

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

(w tys. zł)	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Na dzień 31 marca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
Wirtualna Polska Media SA	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	92 040	92 040
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	11 550	11 550
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	7 808	7 808
NextWeb Media Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	19 072	19 072
Finansowy supermarket.pl sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	6 148	6 148
dobreprogramy Sp. z o.o.	Dobreprogramy	3 593	3 593
Domodi Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 349	9 349
Allani Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 497	9 497
Wakacje.pl SA	Wakacje.pl	62 888	62 888
TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	8 820	8 820
Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Nocowanie	16 793	16 793
Netwizor.pl Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	2 272	2 272
Grupa eHoliday.pl Sp. z o.o.	Nocowanie	9 463	9 764
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	180	180
Wartość firmy (brutto)		259 474	259 774
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:			
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	(180)	(180)
Wartość firmy (netto)		259 294	259 594

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

20. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

Grupa eHoliday.pl Sp. z o.o.

W dniu 18 października 2017 roku spółka zależna Nocowanie.pl Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w Grupa eHoliday.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Nabyte udziały reprezentują 100% głosów na walnym zgromadzeniu przejętej spółki. Grupa eHoliday.pl Sp. z o.o. jest właścicielem serwisu eholiday.pl – jednego z krajowych liderów rynku pośrednictwa noclegowego.

Ostateczna, niepodlegająca korektom cena nabycia 100% udziałów wyniosła 11.250 tys. złotych. Spółka Nocowanie.pl sfinansowała inwestycję ze środków własnych a częściowo na podstawie umów pożyczek ze środków udzielonych spółce przez Wirtualna Polska Media SA (w kwocie 6.488 tysięcy złotych) oraz przez udziałowca mniejszościowego Nocowanie.pl Sp. z o.o. (w kwocie 2.162 tysiąca złotych). Ponadto, Grupa zobowiązała się do wypłacenia dodatkowego wynagrodzenia w kwocie 1.200 tys. złotych części ze sprzedających udziały.

Wartość firmy została początkowo oszacowana w kwocie 9.764 tys. złotych. W pierwszym kwartale 2018 roku Grupa skorygowała wycenę o 301 tys. zł w związku z rozpoznaniem dodatkowego aktywa z tytułu podatku odroczonego. Na dzień 31 marca 2018 roku rozliczenie ma charakter prowizoryczny.

(w tys. zł)	Rozliczenie na dzień 31.12.2017	Korekta rozliczenia	Rozliczenie na dzień 31.03.2018
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	11 250	-	11 250
Wynagrodzenie dodatkowe - odroczone płatność	1 200	-	1 200
Razem cena nabycia	12 450	-	12 450
Udziały niedające kontroli wycenione w kwocie udziału w aktywach netto	(896)	(100)	(996)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	847	-	847
Rzeczowe aktywa trwałe	29	-	29
Znak towarowy	2 610	-	2 610
Relacje z klientami	3 143	-	3 143
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	228	-	228
Należności handlowe oraz pozostałe należności	305	-	305
Kredyty i pożyczki	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(2 481)	-	(2 481)
Podatek odroczone	(1 094)	401	(693)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(5)	-	(5)
Pozostałe rezerwy	-	-	-
Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	3 582	401	3 983
Wartość firmy	9 764	301	9 463

21. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Struktura kapitału akcyjnego na dzień 31 marca 2018 roku przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: Orfe S.A.	3 777 164	13,09%	7 540 401	18,78%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: 10X S.A.	3 777 164	13,09%	7 540 400	18,78%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: Albemuth Inwestycje S.A.	3 777 164	13,09%	7 540 400	18,78%
Łącznie Założyciele *	11 331 492	39,27%	22 621 201	56,35%
AVIVA OFE	2 033 159	7,05%	2 033 159	5,06%
Pozostali	15 490 573	53,68%	15 490 573	38,59%
Razem	28 855 224	100,00%	40 144 933	100,00%

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

Istotne zmiany akcjonariuszy

W dniu 9 marca 2018 roku Spółka otrzymała od AVIVA Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK SA zawiadomienie dotyczące zmiany stanu posiadania akcji Spółki przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK. Aviva OFE, w związku z transakcją nabycia akcji spółki Wirtualna Polska Holding SA z siedzibą w Warszawie zawartą w dniu 2 marca 2018 roku. Po jej rozliczeniu, na dzień 6 marca 2018 roku Aviva OFE posiadał 2.033.159 sztuk akcji Spółki, stanowiących 7,05% kapitału zakładowego (liczby wyemitowanych akcji) Spółki i uprawniających do 2.033.159 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,06% ogólnej liczby głosów.

Podwyższenie kapitału podstawowego

W trakcie trzech pierwszych miesięcy 2018 roku nie miało miejsca podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 11 kwietnia 2018 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.441.786,35 złotych do kwoty 1.442.761,20 złotych tj. o 974,85 złotych. Podwyższenie miało miejsce w związku z dopuszczeniem do obrotu i zapisaniem na rachunkach (wydaniem) 19.497 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł w ramach programu opcji menedżerskich.

Polityka dywidendy

W latach 2015 i 2016 jednostka dominująca Grupy nie wypłacała dywidendy. W dniu 20 grudnia 2016r. Zarząd Spółki Wirtualna Polska Holding SA uchwalił politykę dywidendową. Polityka ta zakłada wypłatę dywidendy na poziomie powyżej 1 złoty na jedną akcję, jednakże nie więcej niż 70% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej, wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za dany rok obrotowy.

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

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

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Dywidenda uchwalona i wypłacona w danym okresie za rok bieżący i za lata ubiegłe	-	-
Saldo zobowiązania z tytułu dywidendy na koniec okresu	-	-
Kwota dywidendy na 1 akcję w złotych	-	-

Podział zysku za 2017 rok

W dniu 25 kwietnia 2018r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, zgodnie z którą postanowiło przeznaczyć zysk netto Wirtualna Polska Holding SA wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2017 w kwocie 7.576 tys. złotych w całości oraz 20.204 tys. złotych pochodzącą z zysków spółki z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło wyznaczyć dzień dywidendy na 10 lipca 2018 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 20 lipca 2018 roku.

22. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

Pierwszy Plan Motywacyjny

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

ustalony okres, co do zasady nie dłuższym niż 6 lat. Program zawiera warunek pracy jako warunek nabycia praw do opcji.

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

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

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

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

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

Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 1.420 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończonego 31 marca 2018 roku z tytułu tego programu wyniosła 105 tys. złotych, natomiast koszt rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 5.245 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 2018 roku	203 670
Przyznane	9 812
Niezrealizowane	
Zrealizowane	-
Stan na 31 marca 2018 roku	213 482
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	46 839

Cena wykonania opcji występujących na 31 marca 2018 roku wynosi 12,17 złotych, a okres pozostały do końca umownego trwania opcji waha się od trzech do sześciu lat.

Drugi Plan Motywacyjny

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

Cena emisyjna akcji serii F została ustalona przez Zarząd na poziomie 32 złotych, czyli ceny po jakiej zostały nabyte i objęte akcje w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki. Uczestnicy programu będą mieli prawo wykonać przysługujące im prawa do akcji nie później niż do dnia 5 marca 2025 roku, przy czym prawa do akcji będą nabywane sukcesywnie zgodnie z harmonogramami ustalonymi w indywidualnych umowach pomiędzy Spółką i

uczestnikami programu. Program zawiera warunek pracy jako warunek nabycia praw do opcji. Uczestnicy programu będą mogli złożyć zapisy na przysługujące im akcje w terminie 10 dni roboczych od końca każdego kolejnego kwartału, z tym zastrzeżeniem, że nabywanie praw w trzech kolejnych kwartałach przypadających po dniu pierwszej oferty publicznej zostało zawieszona i nastąpiło kumulatywnie na koniec drugiego kwartału 2016 roku.

Średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ciągu okresu, ustalona przy wykorzystaniu modelu drzewa dwumianowego, wyniosła 15,23 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 7.595 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończony 31 marca 2018 roku z tytułu tego programu wyniosła 252 tys. złotych, natomiast koszt rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 1.192 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 2018 roku	418 699
Przyznane	-
Nie zrealizowane	-
Zrealizowane	-
Stan na 31 marca 2018 roku	418 699
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	46 839

Cena wykonania opcji występujących na 31 marca 2018 roku wynosi 32 złote, a okres pozostały do końca umownego trwania opcji waha się od 5 do 7 lat.

23. RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Na dzień 31 marca 2018 roku Grupa nie była stroną aktywnych transakcji zabezpieczających.

W dniu 28 kwietnia 2015 roku Grupa zawarła cztery transakcje zabezpieczające IRS. Transakcje IRS floating to fixed zawarte zostały z podmiotami udzielającymi w tamtym okresie finansowania w odniesieniu do 48,8 mln złotych transzy amortyzowanej kredytu oraz 77,2 mln złotych transzy nieamortyzowanej. Kluczowe parametry transakcji IRS (daty okresów odsetkowych, stopa referencyjna, harmonogram płatności i stopa amortyzacji) były spójne z parametrami umowy kredytowej. Instrumenty te zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń i ujęte w sprawozdaniu finansowym Grupy jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne, rozliczane zgodnie z zasadami określonymi w MSR 39. Umowa kredytu zawarta przez Grupę z mBank SA, PKO BP oraz ING Bank Śląski w dniu 12 grudnia 2017 roku wymusiła na Grupie wcześniejsze zamknięcie istniejących instrumentów zabezpieczających. Jednakże, jako iż pozycja zabezpieczania (kredyt) nadal istnieje, wycena tych rozwiązanych transakcji zabezpieczających niezmiennie jest wykazywana w pozostałych całkowitych dochodach i jest rozliczana wraz ze spłatą odsetek od kredytu.

Wycena transakcji zabezpieczających dokonana przez Grupę na dzień ich rozwiązania wyniosła 865 tys. złotych i ta wartość została pozostawiona w kapitale z aktualizacji wyceny i jest rozliczana w koszty finansowe wraz z odsetkami od kredytu. Nadwyżka kwoty zapłaconej z tytułu wcześniejszego rozwiązania transakcji zabezpieczających ponad wycenę tych instrumentów na dzień rozliczenia w kwocie 630 tys. złotych stanowi w ocenie Grupy koszt aranżacji dodatkowego finansowania i będzie rozliczana przez okres trwania finansowania.

24. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2018	Na dzień 1 stycznia 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
Długoterminowe:			
Kredyty	281 603	206 114	199 174
Pożyczki	2 163	2 162	2 162
Leasing finansowy	1 932	2 171	2 171
Krótkoterminowe:			
Kredyty	19 858	12 518	12 518
Leasing finansowy	932	823	823
	20 790	13 341	13 341
Razem:	306 488	223 788	216 848

Kredyty

W dniu 12 grudnia 2017 roku Wirtualna Polska Media SA oraz mBank SA, PKO BP SA i ING Bank Śląski SA zawarły umowę kredytu na refinansowanie zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych i akwizycji oraz kredytu w rachunku, na podstawie której udzieliły one spółce Wirtualna Polska Media SA kredytów w łącznej kwocie do 500 milionów złotych.

Refinansowanie dotychczasowego zadłużenia wynikającego z umowy kredytu z dnia 24 marca 2015 roku zostało zrealizowane 20 grudnia 2017 roku.

Zgodnie z zapisami MSR 39 Grupa zaklasyfikowała przeprowadzone refinansowanie jako modyfikację istniejącego zadłużenia, a nie jego wygaśnięcie. Grupa przeprowadziła test, który wykazał iż zdyskontowana wartość bieżąca przepływów pieniężnych wynikających z postanowień nowej umowy kredytu, w tym wszelkich opłat zapłaconych, pomniejszonych o opłaty otrzymane i zdyskontowanych przy zastosowaniu pierwotnej efektywnej stopy procentowej, różni się o nie mniej niż 10% od zdyskontowanej wartości bieżącej pozostałych przepływów pieniężnych z tytułu dotychczasowego finansowania. W związku z tym iż refinansowanie nie jest traktowane jako wygaśnięcie starego zobowiązania, wszelkie poniesione koszty i opłaty korygują wartość bilansową zobowiązania i były amortyzowane w okresie pozostającym do daty wymagalności zmodyfikowanego zobowiązania.

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.

Wirtualna Polska Media S.A. jest zobowiązana spłacić zadłużenie w następujący sposób:

- transza A o wartości 86.750 tys. złotych powinna być spłacona w dwudziestu równych kwartalnych ratach płatnych w okresie 5 lat po upływie 12 miesięcy od dnia podpisania nowej umowy kredytu;
- transza B o wartości 127.449 tys. złotych powinna być spłacona w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypadnie w dniu 7. rocznicy podpisania nowej umowy kredytu;
- transza CAPEX 1 powinna być spłacona w dwunastu równych kwartalnych ratach płatnych od czwartego kwartału 2021 roku;
- transza CAPEX 2 powinna zostać spłacona w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypadnie w dniu 7. rocznicy podpisania nowej umowy kredytu.

Wierzytelności kredytodawców z tytułu udzielonego kredytu są zabezpieczone:

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

W dniu 1 stycznia 2018 roku w związku z zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 9 dokonano powtórnego przeliczenia przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej sprzed zmiany warunków umowy, co skutkowało zwiększeniem zobowiązania z tytułu kredytów z kwoty 211.650 tys. złotych do kwoty 218.615 tys. złotych. Kwota korekty w wysokości 6.940 tys. złotych została odniesiona na zmniejszenie zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 roku.

W dniu 22 marca 2018 Grupa wykorzystwała transzę CAPEX w wysokości 85.484 tys. zł na nabycie 35% udziałów mniejszościowych w spółce Domodi sp. z o.o.

Grupa zaprezentowała istniejące na 31 marca 2018 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową. Część krótkoterminowa obliczona została jako suma planowanych według harmonogramu płatności z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy.

Pożyczki

Na dzień 31 marca 2018 roku Grupa posiadała niespłaconą pożyczkę wobec udziałowca mniejszościowego spółki Nocowanie.pl Sp. z o.o. zaciągniętą w związku z nabyciem przez tą spółkę 100% udziałów w Grupa eHoliday.pl Sp. z o.o.

Pożyczka oprocentowana jest według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o ustaloną w umowie marżę. Spłata kapitału może nastąpić w każdym momencie, nie później niż do dnia 16 października 2020 roku, odsetki od pożyczki spłacane są natomiast kwartalnie.

Na dzień 31 marca 2018 roku saldo tej pożyczki wynosiło 2.132 tysięcy złotych.

25. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe wynikające z zakupu spółek zależnych wynikają z uzgodnień z dawnymi właścicielami Allani Sp. z o.o. oraz Netwizor Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2018 roku oszacowana niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, które Grupa może być zobowiązana dokonać na mocy przyjętych uzgodnień wynosi 3.630 tys. złotych. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 3.213 tys. złotych została we wszystkich przypadkach oszacowana metodą dochodową. Wyceny obu zobowiązań są na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, dalsze informacje przedstawiono w nocie 29.

26. REZERWY

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
Rezerwa na świadczenia pracownicze	4 034	3 244
rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	249	249
rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 785	2 995
Pozostałe rezerwy, w tym:	1 855	1 845
Rezerwy na sprawy sądowe	1 855	1 845
Razem	5 889	5 089

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
Rezerwa na świadczenia pracownicze		
Stan na początek okresu	3 244	3 276
Utworzone w ciągu roku obrotowego	790	93
Wykorzystane	-	(60)
Rozwiązane	-	(72)
Połączenie przedsięwzięć	-	7
Stan na koniec okresu	4 034	3 244
Pozostałe rezerwy:		
Stan na początek okresu	1 845	1 511
Utworzone w ciągu roku obrotowego	290	783
Wykorzystane	(276)	(201)
Rozwiązane	(4)	(248)
Stan na koniec okresu	1 855	1 845

27. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Kolejna tabela przedstawia strukturę zobowiązań handlowych oraz pozostałych na 31 marca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
Długoterminowe:		
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	978	3 618
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	19 430	78 763
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	8 721	10 141
Przychody przyszłych okresów	557	384
	29 686	92 906
Krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe	47 996	37 799
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	3 435	4 771
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	36 153	58 616
Zobowiązania publicznoprawne	6 177	6 028
Zobowiązania barterowe	3 885	1 935
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 989	6 649
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	5 943	13 300
Przychody przyszłych okresów	8 228	8 323
Pozostałe	6 178	4 882
Razem	123 984	142 303

28. INFORMACJA O SPRAWACH SPORYCH

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

W omawianym okresie rezerwa na sprawy sądowe zwiększyła się łącznie o 10 tys. złotych.

29. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

Kolejna tabela przedstawia zobowiązania finansowe Grupy podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 31 marca 2018 roku

(w tys. zł)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-	-
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	-	(3 213)	(3 213)
Razem zobowiązania	-	-	(3 213)	(3 213)

Instrumenty finansowe z poziomu 1

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

Instrumenty finansowe z poziomu 2

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

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

Instrumenty finansowe z poziomu 3

Tabela poniżej przedstawia zmiany w zakresie zobowiązań z poziomu 3 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku oraz 12 miesięcy roku 2017:

(w tys. zł)	Wynagrodzenie warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	
	Na dzień 31 marca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
Stan na początek okresu	7 189	6 075
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu earn-out Netwizor Sp. z o.o.	(371)	-
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu earn-out Allani	149	342
Spłata earn-out Allani Sp. z o.o.	(3 998)	
Zyski i straty ujęte w wyniku finansowym	244	772
Stan na koniec roku	3 213	7 189

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

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty bankowe	303 624	300 513
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 864	2 864
Razem	306 488	303 377

30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych i wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych. Na dzień 31 marca 2018 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 posiadała instrumenty swap w celu ekonomicznego zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych wynikającego z zawartych umów kredytowych. W związku z podpisaną nową umową kredytową w dniu 20 grudnia 2017 roku Grupa rozwiązała posiadane transakcje IRS i na 31 marca 2018 roku nie była stroną żadnej aktywnej transakcji zabezpieczającej.

Ryzykiem zarządza scentralizowany Dział Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Grupy, który realizuje politykę zatwierdzoną przez Zarząd. Dział Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Grupy identyfikuje i ocenia zagrożenia finansowe, a także zabezpiecza Grupę przed nimi w ścisłej współpracy z jednostkami operacyjnymi. Zarząd ustala 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 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
Banki o wysokim ratingu	59 509	46 442
Środki pieniężne w bankach razem	59 509	46 442

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. Do dnia 20 grudnia 2017 roku Grupa była stroną czterech umów na swap odsetkowy konwertujących oprocentowanie zmienne na stałe, które zostały rozwiązane w efekcie zawarcia nowej umowy kredytowej. Grupa szacuje, że w przypadku zmiany stopy procentowej o 1 pp. jej koszty finansowe z tytułu odsetek wzrosną ok 2 milionów złotych w skali roku.

W roku 2018 i 2017 wszystkie kredyty i pożyczki Grupy były wyrażone w złotych.

Ryzyko związane z płynnością

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

31. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 31 marca 2018 roku nie występuje jeden podmiot, który samodzielnie mógłby sprawować kontrolę nad Grupą. Niemniej jednak, z uwagi na posiadany udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Założyciele (tj. Jacek Świdorski, Michał Brański i Krzysztof Sierota) oraz Spółki kontrolowane przez nich (działający w porozumieniu na podstawie umowy o współpracy w zakresie wspólnego wykonywania uprawnień właścicielskich

wynikających z posiadania akcji Spółki po dniu dopuszczenia do obrotu na GPW) mogą wywierać decydujący wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych, takich jak powołanie i odwołanie Prezesa Zarządu, powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej, zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
Zobowiązania:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	2	3
Razem	2	3
Należności:		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	419	659
Razem	419	659

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Zakupy:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	-	5
Razem	-	5
Sprzedaż:		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	62	-
Razem	62	-

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 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 397	1 712
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	-	54
Razem	1 397	1 766

32. ISTOTNE ZDARZENIA PODACIE BILANSU

Nabycie udziałów My Travel sp. z o.o.

W dniu 17 maja 2018 r. spółka zależna Wakacje.pl SA zawarła z trzema osobami fizycznymi oraz EVG Invest sp. z o.o. umowę sprzedaży udziałów, na podstawie której Wakacje.pl nabędzie łącznie 700 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy, w kapitale zakładowym My Travel sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawnających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników MyTravel.

Ostateczna Cena Sprzedaży wyznaczona została jako iloczyn znormalizowanej EBITDA MyTravel za rok obrotowy 2018 oraz ustalonego przez Strony mnożnika. Cena Sprzedaży będzie płatna w trzech transzach. Zarząd WPH przewiduje, że ostateczne rozliczenie Ceny Sprzedaży nastąpi w III kwartale 2019 r.. Strony ustaliły, że Cena Sprzedaży nie będzie niższa niż 10.000 tys. zł i nie będzie wyższa niż 19.000 tys. w każdym przypadku.

Pierwsza Transza ceny sprzedaży została ustalona na kwotę ok. 7.900 tys. złotych. Płatność Pierwszej Transzy Ceny Sprzedaży zostanie sfinansowana ze środków własnych Wakacje.pl.

My Travel prowadzi franczyzową, stacjonarną sieć sprzedaży wycieczek i innych usług turystycznych. W ramach sieci funkcjonuje 116 salonów, co zapewnia jej pozycję największej agencyjnej sieci na rynku polskim.

33. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(897)	1 609
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	596	563
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych	44	-
Zmiana stanu aktywów dotyczących działalności finansowej	(2 265)	34
Zmiana polityki rachunkowości	(346)	-
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	1 074	1 011
Inne	-	1
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	12 858	13 518
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(18 319)	3 488
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. Instrumentów swap	-	20
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	31 156	9 915
Aktualizacja zobowiązań inwestycyjnych ujęta w działalności operacyjnej	149	-
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów	173	(114)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu działalności finansowej	(300)	209
Inne	(1)	-
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	800	815
Bilansowa zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	800	815
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(86 586)	-
Cena nabycia nominalna	(86 586)	-

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

34. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017	
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segment ONLINE				
Przychody ze sprzedaży	114 915	102 665	27 502	23 936
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	110 891	94 467	26 539	22 025
Skorygowana EBITDA	37 497	29 014	8 974	6 765
EBITDA	34 590	24 796	8 278	5 781
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017	
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segment TV				
Przychody ze sprzedaży	2 895	879	693	205
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	2 895	879	693	205
Skorygowana EBITDA	(2 522)	(3 960)	(604)	(923)
EBITDA	(2 588)	(3 960)	(619)	(923)

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	117 810	103 544	28 195	24 141
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	113 786	95 346	27 232	22 230
Skorygowana EBITDA	34 975	25 054	8 370	5 841
EBITDA	32 002	20 836	7 659	4 858
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(13 453)	(12 114)	(3 220)	(2 824)
Zysk na działalności operacyjnej	18 549	8 722	4 439	2 034
Wynik na działalności finansowej	(6 058)	(4 481)	(1 450)	(1 045)
Zysk przed opodatkowaniem	12 491	4 241	2 989	989
Zysk netto	8 329	2 982	1 993	695

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017	Na dzień 31 marca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	900 259	893 906	213 914	214 320
Aktywa trwałe	746 111	752 229	177 287	180 352
Aktywa obrotowe	154 148	141 677	36 628	33 968
Zobowiązania długoterminowe	326 657	307 292	77 618	73 675
Zobowiązania krótkoterminowe	156 625	166 686	37 216	39 964
Kapitał własny	416 977	419 928	99 080	100 680
Kapitał zakładowy	1 443	1 443	343	346
Udziały niedające kontroli	5 957	19 479	1 415	4 670

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	42 147	31 774	10 087	7 408
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(107 093)	(15 536)	(25 630)	(3 622)
Przepływy netto z działalności finansowej	78 041	(8 986)	18 677	(2 095)
Przepływy pieniężne netto razem	13 095	7 252	3 134	1 691

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2018 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2085 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 marca 2018 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,1709 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2018 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1784 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech miesiącach 2018 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 pierwszych trzech miesięcy 2017 roku).

35. INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

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

Gwarancje wewnątrzgrupowe

Gwarantami aktualnej umowy kredytowej zawartej 12 grudnia 2017 roku pomiędzy spółką Wirtualna Polska Media SA oraz mBank, PKO BP i ING Bank Śląski są: Wirtualna Polska Holding SA, Wakacje.pl SA, Money.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o.

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

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

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

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 21 maja 2018 roku

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
31 MARCA 2018 ROKU**

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku
Przychody ze sprzedaży	-	1 888
Amortyzacja	(3)	(3)
Zużycie materiałów i energii	(1)	(3)
Koszty programu opcji pracowniczych	32	(271)
Pozostałe usługi obce	(675)	(351)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(202)	(1 949)
Pozostałe koszty operacyjne	(45)	(57)
Dywidendy otrzymane	-	-
Strata na działalności operacyjnej	(894)	(746)
Przychody finansowe	3 294	3 041
Koszty finansowe	(69)	(1)
Zysk przed opodatkowaniem	2 331	2 294
Podatek dochodowy	(441)	(490)
Zysk netto	1 890	1 804
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-
Dochody całkowite	1 890	1 804

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 marca 2018 roku	Na dzień 31 grudnia 2017 roku
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne		29	32
Inwestycje w spółki zależne	9	291 595	203 402
Udzielone pożyczki	9	170 665	262 202
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		179	304
		462 468	465 940
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe i pozostałe aktywa		1 189	713
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		7 406	1 491
		8 595	2 204
AKTYWA RAZEM		471 063	468 144
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	10	1 443	1 443
Kapitał zapasowy		318 759	318 759
Pozostałe kapitały rezerwowe		6 765	6 439
Zyski zatrzymane		136 344	134 454
		463 311	461 095
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		2 013	1 382
Rezerwy na świadczenia pracownicze		-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		5 739	5 667
		7 752	7 049
PASYWA RAZEM		471 063	468 144

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 2018 roku	1 443	318 759	6 439	134 454	461 095
Zysk netto	-	-	-	1 890	1 890
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	1 890	1 890
Podwyższenie kapitału podstawowego	-	-	-	-	-
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	326	-	326
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 marca 2018 roku	1 443	318 759	6 765	136 344	463 311

(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	-	-	-	7 577	7 577
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	7 577	7 577
Podwyższenie kapitału podstawowego	9	2 929	-	-	2 938
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	1 326	-	1 326
Wypłata dywidendy	-	-	-	(31 691)	(31 691)
Razem transakcje z akcjonariuszami	9	2 929	1 326	(31 691)	(27 427)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017 roku	1 443	318 759	6 439	134 454	461 095

(w tys. zł)	-				
	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

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	2 331	2 294
Korekty:	(3 252)	(2 765)
Amortyzacja	3	3
Przychody i koszty finansowe	(3 225)	(3 040)
Koszt programu opcji pracowniczych	(32)	271
Pozostałe korekty	2	1
Zmiana kapitału obrotowego	378	1 268
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	108	281
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	270	987
Podatek dochodowy zapłacony	(245)	(412)
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(788)	385
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Udzielenie pożyczek	(3 998)	(8 200)
Splata pożyczek udzielonych	10 000	4 200
Splata odsetek od pożyczek udzielonych	2 758	3 000
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(87 475)	-
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(78 715)	(1 000)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału	-	409
Kredyty i pożyczki otrzymane	85 484	8
Odsetki zapłacone	(69)	-
Odsetki otrzymane od środków na rachunkach bankowych	3	2
Przepływy netto z działalności finansowej	85 418	419
Przepływy pieniężne netto razem	5 915	(196)
Środki pieniężne na początek okresu	1 491	1 273
Środki pieniężne na koniec okresu	7 406	1 077

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2018 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 roku.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 marca 2018 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 2018 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2017 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 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 2017.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 21 maja 2018 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 21 maja 2018 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 2017 roku.

Wartości oparte na szacunkach i osądach

Podatek dochodowy

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

Aktywo z tytułu podatku odroczonego

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

Testy na trwałą utratę wartości

Wartość posiadanych udziałów i akcji podlegała testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2017 roku. Na koniec marca 2018 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 2018 roku do 31 marca 2018 roku nie wystąpiły żadne zmiany w odpisach aktualizujących aktywa trwałe i obrotowe.

7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku Spółka nie nabywała wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

8. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanyimi:

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku
Zakupy		
Jednostki zależne	258	242
Razem	258	242
Sprzedż usług		
Jednostki zależne	-	1 888
Razem	-	1 888
Przychody z tytułu odsetek, gwarancji oraz dywidendy		
Jednostki zależne	3 290	3 039
Razem	3 290	3 039
Koszty z tytułu odsetek		
Jednostki zależne	69	-
Razem	69	-

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2018 roku	Na dzień 31 grudnia 2017 roku
Należności:		
Jednostki zależne	973	702
Razem	973	702
Udzielone pożyczki:		
Jednostki zależne	170 665	262 202
Razem	170 665	262 202
Zobowiązania:		
Jednostki zależne	173	6
Razem	173	6

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki:

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	202	5 271
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	-	108
Razem	202	5 379

9. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Inwestycje w spółki zależne

Struktura udziałów i akcji na dzień 31 marca 2018 roku przedstawia się następująco:

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość udziałów i akcji	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
Wirtualna Polska Media S.A.	196 727	-	196 727	100%	100%
Http Sp. z o.o.	52	-	52	100%	100%
Dobreprogramy Sp. z o.o.	8 194	-	8 194	51%	51%
Domodi Sp. z o.o.	86 339	-	86 339	35%	35%
WP Zarządzanie Sp. z o.o.	283	-	283	100%	100%
Stan na dzień 31 marca 2018	291 595	-	291 595		

W dniu 15 marca 2018 roku Spółka zawarła ze współnikami Domodi umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 918 udziałów, w kapitale zakładowym Domodi stanowiących około 35% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do wykonywania około 35% głosów na zgromadzeniu współników. Cena sprzedaży za wszystkie nabywane udziały wynosi łącznie 85.484 tys. złotych, a przejście praw z udziałów nastąpiło z chwilą zapłaty ceny na warunkach określonych w umowie, co miało miejsce 22 marca 2018 roku. Nabycie Udziałów zostało sfinansowane z pożyczki udzielonej Wirtualna Polska Holding SA przez Wirtualna Polska Media SA ze środków pochodzących z transzy Kredytu Capex w ramach umowy kredytów z dnia 12 grudnia 2017 roku.

Udzielone pożyczki

W trakcie pierwszych trzech miesięcy 2018 roku Spółka udzieliła spółce zależnej Domodi Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 3.998 tys. zł przeznaczonej na spłatę przez spółkę zależną zobowiązania z tytułu earn-out wobec poprzednich właścicieli Allani Sp. z o.o.

W trakcie pierwszego kwartału 2018 roku jednostka zależna Wirtualna Polska Media SA dokonała spłaty 10.000 tys. zł części kapitałowej oraz 2.670 tys. zł odsetek. Jednocześnie dokonano kompensaty z udzieloną Spółce przez Wirtualna Polska Media SA pożyczką na zakup udziałów w spółce Domodi Sp. z o.o. w kwocie 85.484 tys. zł. Spółki Domodi Sp. z o.o. oraz TotalMoney.pl Sp. z o.o. dokonały spłaty naliczonych odsetek od pożyczek w wysokości

odpowiednio 4 tys. zł oraz 85 tys. zł.

10. KAPITAŁ WŁASNY

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

11. ZDARZENIA PODACIE BILANSU

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia po dacie bilansu.

12. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

Sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Trzy miesiące zakończony		Trzy miesiące zakończony	
	31 marca 2018 roku	31 marca 2017 roku	31 marca 2018 roku	31 marca 2017 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	-	1 888	-	440
Strata na działalności operacyjnej	(894)	(746)	(214)	(174)
Zysk przed opodatkowaniem	2 331	2 294	558	535
Zysk netto	1 890	1 804	452	421

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień		Na dzień	
	31 marca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku	31 marca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	471 063	468 144	111 931	112 241
Aktywa trwałe	462 468	465 940	109 889	111 712
Aktywa obrotowe	8 595	2 204	2 042	528
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	7 752	7 049	1 842	1 690
Kapitał własny	463 311	461 095	110 089	110 550
Kapitał podstawowy	1 443	1 443	343	346

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Trzy miesiące zakończony		Trzy miesiące zakończony	
	31 marca 2018 roku	31 marca 2017 roku	31 marca 2018 roku	31 marca 2017 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(788)	385	(189)	90
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(78 715)	(1 000)	(18 839)	(233)
Przepływy netto z działalności finansowej	85 418	419	20 443	98
Przepływy pieniężne netto razem	5 915	(196)	1 416	(46)

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2018 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2085 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 marca 2018 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,1709 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2017 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2018 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1784 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany

NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2018 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).

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 21 maja 2018 roku