

SKONSOLIDOWANY RAPORT FINANSOWY

ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2015

LIST PREZESA ZARZĄDU

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES 3 I 12
MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015**

ŁAD KORPORACYJNY

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31
GRUDNIA 2015 ROKU**

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3
I 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

LIST PREZESA ZARZĄDU

Drodzy Akcjonariusze,

to był złoty rok dla naszej Grupy, która nigdy wcześniej, w swojej 20-letniej historii, nie była tak silna. Debiut giełdowy w maju był świetną okazją do pokazania światu potencjału nowej, przebudowanej przez półtora roku Wirtualnej Polski.

Naszą misją jest informowanie, dostarczanie opiniotwórczych treści i wspieranie Polaków w codziennych decyzjach, w szczególności tych konsumenckich. Dlatego od dwóch lat i zgodnie z zapowiedziami podczas debiutu, konsekwentnie budujemy silną pozycję Wirtualnej Polski w świecie e-commerce'u. Po grudniowym zakupie Wakacje.pl osiągnęliśmy pozycję lidera w czterech kategoriach marketplace'ów – odzieżowej (Domodi.pl/ Allani.pl), wyposażenia wnętrz (Homebook.pl), usług finansowych (Money.pl) i podróży. Ten kierunek rozwoju daje nam już istotną ekspozycję na rynek handlu internetowego oraz uodparnia nas na ewentualne zawirowania na hipercyklicznym rynku reklamowym.

Rok 2015 był rokiem spełniania obietnic. Jako młoda organizacja, powstała z połączenia kilkunastu konkurujących ze sobą wcześniej spółek, budowaliśmy zaufanie Użytkowników, Pracowników, Klientów i Inwestorów.

Zapowiadaliśmy opiniotwórcze medium i walkę z postępującą tabloidyzacją wydawców cyfrowych. Użytkownicy dostrzegli zmianę jakości treści publikowanych w serwisach Wirtualnej Polski. Potwierdza to diametralna poprawa postrzegania WP, uchwycona w corocznym badaniu wizerunku (IBRP) oraz nasze zwycięstwa w rankingach cytawalności mediów (IMM). Co ważne, nie dokonaliśmy tego kosztem oglądalności. Nigdy wcześniej z usług Wirtualnej Polski nie korzystało każdego miesiąca ponad 18 mln Polaków.

Taka zmiana percepcji naszych produktów przez Użytkowników (i trzykrotny wzrost wartości spółki) w ostatnich dwóch latach była możliwa dzięki temu, że przestaliśmy być miejscem pracy dla każdego, staliśmy się spółką, w której pracują tylko najlepsi. Silną organizacją, której nikt łatwo nie przewróci i członkostwo w której jest powodem do dumy! Dlatego, patrząc na to co zrobiliśmy wspólnie, aż trudno uwierzyć, że rok 2015 miał tylko 12 miesięcy.

Dwa lata temu postawiliśmy sobie za cel zbudowanie pozycji partnera pierwszego wyboru dla Reklamodawców. Czy to się udało? Organiczny wzrost przychodów o 75% w tym okresie, na tak dojrzałym rynku i w odniesieniu do tak dojrzałej spółki, jest najlepszym tego dowodem. Trwałość zmian potwierdza dodatkowo pierwsze w historii zwycięstwo naszego Biura Reklamy w corocznym rankingu branżowym (Media&Marketing).

Zrealizowaliśmy wszystkie zapowiadane akwizycje przy atrakcyjnych wycenach. Planowo i zgodnie z celami emisji wydaliśmy pozyskane z giełdy środki. Nasi konkurenci są w większości częścią dużych, międzynarodowych koncernów. My stawiamy na długoterminowe relacje z Inwestorami, bo zdajemy sobie sprawę z tego, że rynek kapitałowy będzie dla nas partnerem na wiele lat.

Rok 2016 jest rokiem dużych zmian w mediach, w których widzimy szansę dla Wirtualnej Polski na wyróżnienie się na rynku. Będziemy chcieli je wykorzystać, trzymając wysokie standardy dziennikarstwa informacyjnego. Chcemy, aby Wirtualna Polska była marką zaufania, autorytetem w mediach dla każdego Polaka. Będziemy dalej realizowali naszą strategię „MoViBE” – mobile, video, big data i e-commerce. Spodziewamy się, że w bieżącym roku urządzenia mobilne wygrają już wyścig z komputerami o uwagę naszych Użytkowników, jednocześnie zwiększając ogólny czas kontaktu z mediami. To duża zmiana, do której przygotowujemy się wraz z Reklamodawcami. Uważamy, że obok rozwoju reklamy video i pozyskiwania budżetów telewizyjnych, będzie to najszybciej rosnąca część naszej działalności. Kluczową rolę we wszystkich obszarach reklamowych i e-commerce spełniać będą nasze systemy big data, ważna przewaga konkurencyjna Wirtualnej Polski wynikająca ze skali działalności i systemu kont e-mail.

W 2015 roku udowodniliśmy sobie i światu, że nie tylko produkujemy wysokiej jakości marzenia, ale także je realizujemy. Skuteczność i odwaga stały się znakiem rozpoznawczym Wirtualnej Polski

Z poważaniem,

Jacek Świderski

Prezes Zarządu Wirtualna Polska Holding SA

ZESPÓŁ ZARZĄDZAJĄCY GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.



**JACEK
ŚWIDERSKI**
PREZES ZARZĄDU
CEO



**KRZYSZTOF
SIEROTA**
CZŁONEK ZARZĄDU
VP IT



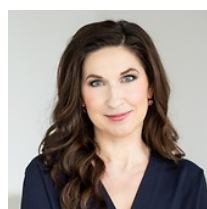
**MICHAŁ
BRAŃSKI**
CZŁONEK ZARZĄDU
VP STRATEGIA



**ELŻBIETA
BUJNIEWICZ-BELKA**
CZŁONEK ZARZĄDU
CFO / VP FINANSE



**MARTA
CZARTORYSKA-ŻAK**
VP CHIEF MARKETING OFFICER



**RENATA
WIŚNIEWSKA**
VP CHIEF TALENT OFFICER



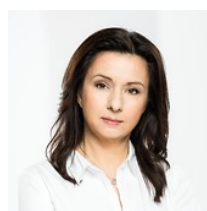
**JAROSŁAW
GRABOWSKI**
VP MEDIA PRODUCT



**GRZEGORZ
CZAPSKI**
VP CORPORATE DEVELOPMENT



**MACIEJ
KOSSOWSKI**
VP SALES STRATEGY



**JOANNA
PAWLAK**
VP SALES KEY CLIENTS

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA

**ZA OKRES 3 I 12 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015**

SPIS TREŚCI

1. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	8
2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING	9
2.1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY	9
2.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	10
2.3. POLITYKA I PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA.....	11
3. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH I SYTUACJI MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING	12
3.1. WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO	12
3.2. WYJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEJ INFORMACJI FINANSOWEJ PRO FORMA ZA 2014 ROK.....	16
3.3. WYJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODÓW I WYNIKÓW PODMIOTÓW PRZEJĘTYCH W 2015 ROKU	18
3.4. INFORMACJA FINANSOWA PRO FORMA ZA 2015 ROK.....	19
3.5. SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY	21
3.6. OMÓWIENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY W 2015 ROKU	26
3.7. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	26
4. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY I OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	27
4.1. ISTOTNE PRZEJĘCIA DOKONANE PRZEZ GRUPĘ	27
4.2. ZWIĘKSZENIE EFEKTYWNOŚCI DZIĘKI WYKORZYSTANIU ZASOBÓW DANYCH GRUPY ORAZ NARZĘDZI BIG DATA	27
4.3. KOSZTY FINANSOWANIA ZWIĄZANE Z AKWIZYCJĄ WIRTUALNEJ POLSKI SA I DALEJZIMI AKWIZYCJAMI.....	27
5. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI FINANSOWE W KOLEJNYCH OKRESACH	29
5.1. SYTUACJA GOSPODARZA W POLSCE.....	29
5.2. KONKURENCJA NA POLSKIM RYNKU REKLAMY	29
5.3. TEMPO WZROSTU WYDATKÓW NA REKLAMĘ ONLINE ORAZ ROZWÓJ HANDLU ELEKTRONICZNEGO W POLSCE	29
5.4. AKTYWNA DZIAŁALNOŚĆ AKWIZYCYJNA	30
6. ISTOTNE UMOWY I ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W 2015 ROKU.....	30
6.1. REFINANSOWANIE ZADŁUŻENIA GRUPY	30
6.2. WPROWADZENIE DO OBROTU GIEŁDOWEGO NA GŁÓWNYM RYNKU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE AKCJI WIRTUALNA POLSKA HOLDING.....	31
6.3. ZAKUP INTERNETOWYCH PLATFORM RADIOWYCH OPENFM ORAZ POLSKASTACJA	32
6.4. NABYCIE UDZIAŁÓW NEXTWEB MEDIA SP. Z O.O	32
6.5. NABYCIE UDZIAŁÓW FINANSOWYSUPERMARKET.PL SP. Z O.O.	32
6.6. NABYCIE UDZIAŁÓW ALLANI SP. Z O.O.	33
6.7. NABYCIE AKCJI ENOVATIS S.A.....	34
6.8. PRZYSTĄPIENIE DO KONKURSU NA ZAGOSPODAROWANIE MUX8	34
7. CZYNNIKI RYZYKA ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	35
7.1. RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM	35
7.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY	36
8. AKCJE I AKCJONARIAT	42
8.1. STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	42
8.2. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI	42
8.3. STAN POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	42
8.4. INFORMACJA O UMOWACH DOTYCZĄCYCH ZMIAN W STRUKTURZE AKCJONARIATU.....	43
8.5. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	44
9. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	44
9.1. WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	44
9.2. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM.....	45

9.3.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK	45
9.4.	OFERTA PRODUKTOWA GRUPY WIRTUALNA POLSKA HOLDING	45
9.5.	RYNKI ZBYTU I ZAOPATRZENIA	45
9.6.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	46
9.7.	INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	46
9.8.	INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	46
9.9.	INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK ORAZ UDZIELONYCH POŻYCZKACH	46
9.10.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK	47
9.11.	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	47
9.12.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	48
9.13.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ ORAZ GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	48
9.14.	UMOWY ZAWARTE Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZANIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE	48
9.15.	BADANIA I ROZWÓJ	49
9.16.	INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	49
9.17.	INNE INFORMACJE, KTÓRE W OCENIE GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ	49

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 i 2014 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w tys. złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 oraz w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	325 583	200 570	77 801	47 877
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	285 998	172 944	68 342	41 282
Zysk na działalności operacyjnej	63 951	23 854	15 282	5 694
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	6 655	3 680	1 589
Zysk netto	5 686	4 149	1 359	990
EBITDA	94 393	44 629	22 556	10 653
Skorygowana EBITDA	107 825	77 590	25 766	18 521

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	102 063	68 965	23 939	16 358
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	89 381	58 318	20 964	13 833
Zysk na działalności operacyjnej	22 942	10 294	5 381	2 442
Zysk przed opodatkowaniem	2 874	5 441	674	1 291
Zysk netto	(649)	3 318	(152)	787
EBITDA	31 374	16 467	7 359	3 906
Skorygowana EBITDA	33 391	24 715	7 832	5 862

	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	749 879	569 820	175 966	133 688
Aktywa trwałe	638 195	484 962	149 758	113 779
Aktywa obrotowe	111 684	84 858	26 208	19 909
Zobowiązania długoterminowe	293 426	247 211	68 855	57 999
Zobowiązania krótkoterminowe	98 874	77 014	23 202	18 069
Kapitał własny	357 579	245 595	83 909	57 620
Kapitał zakładowy	1 413	1 231	332	289
Udziały niedające kontroli	15 676	11 544	3 679	2 708

	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	88 000	37 956	21 028	9 060
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(160 755)	(407 719)	(38 414)	(97 324)
Przepływy netto z działalności finansowej	90 568	397 241	21 642	94 823
Przepływy pieniężne netto razem	17 813	27 478	4 257	6 559

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2615 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2015 roku)
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2014 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2623 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2014 roku)
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1848 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca 2015 roku)
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1893 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca 2014 roku).
- kwoty przedstawione w złotych za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2635 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca ostatniego kwartału 2015 roku)
- kwoty przedstawione w złotych za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2160 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca ostatniego kwartału 2014 roku).

Z uwagi na istotne zmiany w strukturze Grupy w ciągu 2014 roku wartości przychodów i kosztów wykazane w sprawozdaniu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 nie są w pełni porównywalne z wartościami za dwanaście miesięcy bieżącego roku. Istotne zmiany wyników Grupy są między innymi spowodowane przez akwizycje dokonywane przez Grupę w 2014 roku polegające na nabyciu spółki Wirtualna Polska SA (obecnie WP Shopping Sp. z o.o.), przedsiębiorstwa Sportowe Fakty, udziałów w spółce Domodi Sp. z o.o. oraz Grupy Money.pl.

W związku z tym, że efekt akwizycji znacząco utrudnia porównywanie pomiędzy okresami i analizę wyników Grupy w celu lepszego zobrazowania zmian w trakcie dwunastu miesięcy oraz w czwartym kwartale 2015 roku poniżej przedstawiamy porównanie tych wyników do informacji finansowej pro forma za 2014 rok opublikowanej w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING

2.1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Misją Grupy jest bycie partnerem pierwszego wyboru Polaków, dostarczającym opiniotwórcze informacje, rozrywkę i usługi oraz inspirację w codziennych decyzjach. Grupa realizuje swoją misję, udostępniając użytkownikom swoich poszczególnych portali atrakcyjne treści i usługi dopasowane do ich potrzeb i profilu. Grupa jest właścicielem jednego z dwóch najpopularniejszych w Polsce horyzontalnych portali internetowych – Wirtualnej Polski. Prowadzi również portal horyzontalny o2 oraz liczne specjalistyczne portale wertykalne, w tym w szczególności portale o tematyce biznesowej – Money.pl oraz Biztok, portale dotyczące nowych technologii – np. Dobreprogramy, portale o tematyce sportowej – np. Sportowe Fakty, portale o charakterze rozrywkowym np. Pudelek, portale dotyczące zdrowia i rodzicielstwa – abcZdrowie oraz Parenting.pl, a także internetowe rozgłośnie radiowe – OpenFM i PolskaStacja. Ponadto, Grupa prowadzi działalność reklamową, oferując generowanie leadów (lead generation) dla sklepów internetowych głównie w ramach portali będących agregatorami ofert sklepów internetowych (marketplace), w szczególności Domodi oraz Allani w zakresie mody, Homebook w kategorii dom i wystrój wnętrz oraz Money.pl i Finansowysupermarket.pl w zakresie usług finansowych. Działalność Grupy w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce pozwala Grupie wykorzystać szybki wzrost handlu elektronicznego w Polsce.

Ponadto, nabyta w grudniu 2014 roku Grupa Money.pl posiada rozwinięte serwisy i narzędzia pozwalające na zakup i sprzedaż produktów i usług finansowych w sieci, a także na oszczędzanie środków czy zarządzanie prywatnym budżetem.

Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2015 roku Grupa była liderem wśród portali internetowych we wszystkich podstawowych wskaźnikach: zasięgu (74%), liczbie użytkowników (Real Users) (18,1 mln), liczbie odsłon krajowych ogółem (3,6 miliarda odsłon*) i mobilnych (930 mln odsłon mobilnych*) oraz średnim czasie spędzonym na portalu w przeliczeniu na użytkownika (5 godzin i 40 minut miesięcznie*).

Zgodnie z wewnętrznymi danymi Grupy w okresie od 1 do 31 grudnia 2015 roku liczba unikalnych użytkowników, odwiedzających serwisy należące do Grupy, wynosiła dziennie średnio 8,5 mln (Źródło: dane wewnętrzne Grupy WP, grudzień 2015).

Dodatkowo, również zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2015 roku, Grupa zajmuje pierwsze miejsce w Polsce w kategoriach tematycznych „Biznes, finanse i prawo”, „Komunikacja”, „Nowe technologie” i „Styl życia”.

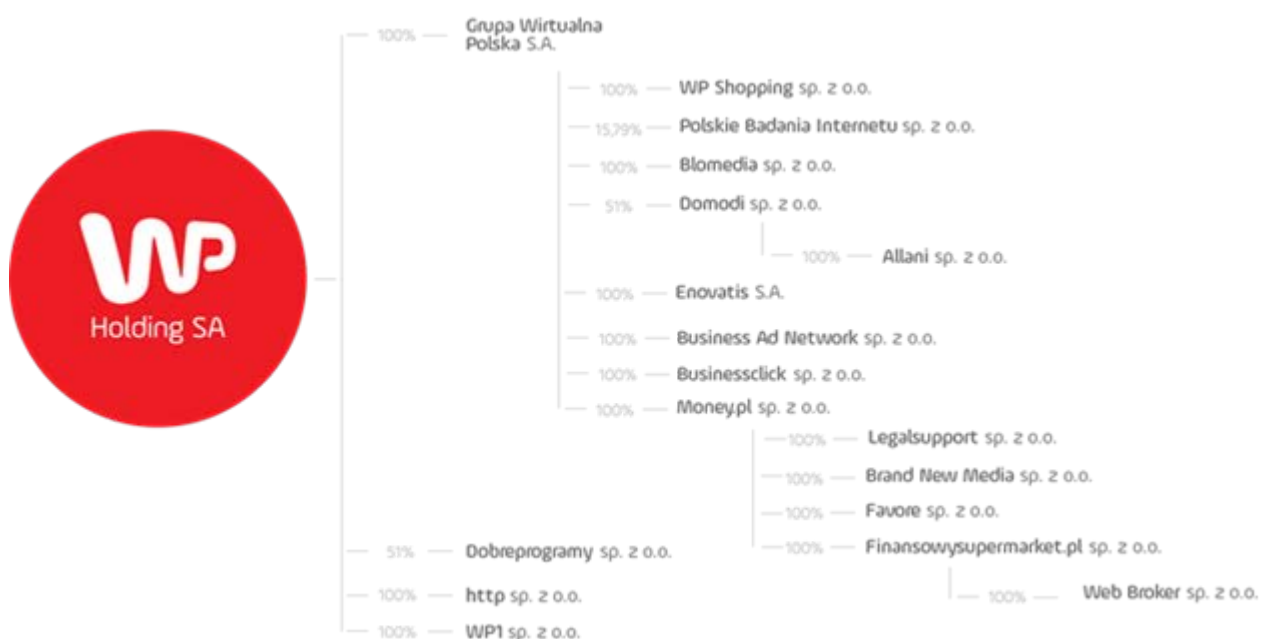
Grupa oferuje swoim użytkownikom możliwość korzystania z bezpłatnej poczty elektronicznej. Grupa posiada największą w Polsce liczbę użytkowników poczty elektronicznej, która zgodnie z badaniem Megapanel PBI/Gemius według stanu na grudzień 2015 roku wynosiła 8,8 mln realnych użytkowników, Google posiadało 6,4 mln realnych użytkowników, a Grupa Onet-RASP 4,5 mln realnych użytkowników (przy czym dane Megapanel PBI/Gemius dot. wyłącznie korzystania za pośrednictwem strony internetowej); zgodnie z danymi wewnętrznymi Grupy na grudzień 2015 roku Grupa posiadała 11 mln aktywnych kont poczty elektronicznej (w tym 7,3 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,7 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2).

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

* Wyniki dla Grupy WP nie uwzględniają serwisów nieaudytowanych (abczdrowie.pl, domodi.pl, testwiedzy.pl, finansowysupermarket.pl)

2.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA

Schemat przedstawia strukturę Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku, wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniony jest akcjonariusz (lub odpowiednio wspólnik).



W dniu 18 marca 2015 Grupa sprzedała posiadane akcje spółki Kupbon SA, reprezentujące 6% ogólnej liczby akcji tej spółki. W dniu 8 kwietnia 2015 roku Grupa sprzedała posiadany pakiet mniejszościowy udziałów w spółce Szopuje Sp. z o.o. Ponadto, w dniu 15 czerwca 2015 Money.pl Sp. z o.o. zbyła 100% posiadanych udziałów w spółce Interaktywnie.com Sp. z o.o. Żadna z tych transakcji nie miała istotnego wpływu na działalność całej Grupy. W dniu 21 sierpnia 2015 roku utworzona i zarejestrowana została spółka WP1 Sp. z o.o., w której 100% udziałów należy do spółki Wirtualna Polska Holding SA.

W dniu 3 czerwca 2015 roku Grupa dokonała zakupu 100% udziałów w spółce NextWeb Media Sp. z o.o., która posiadała 100% udziałów w spółce Blomedia.pl Sp. z o.o. W dniu 31 sierpnia 2015 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła rejestracja połączenia NextWeb Media Sp. z o.o. oraz Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (obecnie – Grupa Wirtualna Polska SA). Połączenie Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. i NextWeb Media Sp. z o.o. nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych - poprzez przeniesienie całego majątku NextWeb Media Sp. z o.o. na Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (łączenie się przez przejęcie).

W dniu 16 września 2015 roku, spółka Money.pl Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., która posiada 100% udziałów w spółce Web Broker Sp. z o.o.

Ponadto, w dniu 6 października 2015 Domodi Sp. z o.o., będąca spółką zależną jednostki dominującej sfinalizowała zakup 100% udziałów w Allani Sp. z o.o., wydawcy serwisów allani.pl oraz allani.com.br.

W dniu 13 października 2015 roku nastąpiło przekształcenie spółki Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. w spółkę akcyjną w trybie art. 551 i nast. Kodeksu spółek handlowych, a w dniu 30 października 2015 roku nastąpiło połączenie spółki http Sp. z o.o. oraz Free4Fresh Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1) kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie na spółkę http Sp. z o.o. całego majątku spółki Free4Fresh Sp. z o.o.

Ostatnią istotną zmianą w składzie Grupy, jaka miała miejsce w roku zakończonym 31 grudnia 2015 było nabycie 23 grudnia 2015 roku 100% akcji w spółce Enovatis SA, która jest liderem rynku turystyki online w Polsce, właścicielem popularnych portali turystycznych wakacje.pl i easygo.pl.

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

2.3. POLITYKA I PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA

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

- Dalszy wzrost udziału reklamy online w całkowitej wartości wydatków reklamowych w Polsce;
- W ramach reklamy online w Polsce najszybciej rosnącymi segmentami będą segmenty reklamy wideo stanowiącej element nowoczesnego display oraz reklamy na urządzenia mobilne – będzie to spowodowane głównie wzrostem dostępności i spadkiem cen szybkich połączeń internetowych oraz upowszechnieniem smartfonów i tabletów;
- Dynamiczny wzrost wartości rynku e-commerce w Polsce w najbliższych latach, który będzie spowodowany zarówno wzrostem liczby osób dokonujących zakupów w internecie, jak i liczby i wartości transakcji dokonywanych przez takie osoby w internecie;
- Wzrost przychodów Grupy wynikający z pozytywnego wpływu powyższych tendencji rynkowych na działalność Grupy, a także ze zwiększenia efektywności reklamy dzięki wykorzystaniu obecnych zasobów i narzędzi do analizy dużych i różnorodnych zbiorów danych (tzw. big data) w celu lepszego dopasowania przekazu reklamowego do profilu użytkownika;
- Zwiększenie wykorzystania modelu zautomatyzowanego zakupu powierzchni reklamowej w czasie rzeczywistym do dokonywania zakupu produktów reklamowych na polskim rynku online, który ma obecnie pozytywny wpływ na przychody Grupy;
- Pozytywny wpływ synergii przychodowych i kosztowych oczekiwanych przez Grupę z przeprowadzonych przez Grupę akwizycji w 2015 roku;
- Wzrost kosztów, w szczególności wynagrodzeń, wynikający z podnoszenia jakości treści udostępnianych użytkownikom oraz rozwoju liczby i jakości treści wideo.

Celem nadrzędnym Grupy jest osiągnięcie pozycji głównego medium informacyjno-kulturalno-rozrywkowego w Polsce. Głównymi celami strategicznymi i kierunkami rozwoju Grupy, których realizacja umożliwi osiągnięcie nadrzędnego celu Grupy są:

- **Nowoczesny display** - umocnienie wiodącej pozycji w zakresie dostarczania treści drogą internetową w Polsce w najistotniejszych kategoriach tematycznych;

- **Poczta elektroniczna** - utrzymanie i rozwój usług poczty elektronicznej jako narzędzia do komunikacji i źródła informacji istotnego do personalizacji treści, usług i reklam;
- **Mobile** - zdobycie i utrzymanie pozycji lidera w Polsce w zakresie reklamy na urządzenia mobilne;
- **Wideo online** - zdobycie i utrzymanie pozycji lidera w Polsce w zakresie reklam wideo online;
- **E-commerce** - wykorzystanie potencjału szybko rosnącego rynku e-commerce w kluczowych kategoriach produktowych;
- **Big data** - wykorzystanie kluczowej przewagi konkurencyjnej Grupy;
- **Akwizycje** - wzmocnienie wzrostu organicznego Grupy poprzez transakcje przejęć innych podmiotów.

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

Dane finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 i 2014 roku podlegały badaniu przez biegłego rewidenta, natomiast dane za okres 3 miesięcy nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego. Informacje przedstawione w poniższym zestawieniu powinny być czytane łącznie z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.1. WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 i 2014 roku.

w tys. zł	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	325 583	200 570	125 013	62,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	285 998	172 944	113 054	65,4%
Zysk na działalności operacyjnej	63 951	23 854	40 097	168,1%
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	6 655	8 745	131,4%
Zysk netto	5 686	4 149	1 537	37,0%
EBITDA	94 393	44 629	49 764	111,5%
Skorygowana EBITDA	107 825	77 590	30 235	39,0%

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za czwarty kwartał 2015 i 2014 roku

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 roku	Zmiana	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	102 063	68 965	33 098	48,0%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	89 381	58 318	31 063	53,3%
Zysk na działalności operacyjnej	22 942	10 294	12 648	122,9%
Zysk przed opodatkowaniem	2 874	5 440	-2 566	-
Zysk netto	(649)	3 317	-3 966	-
EBITDA	31 374	16 466	14 908	90,5%
Skorygowana EBITDA	33 391	24 715	8 676	35,1%
EBITDA za ostatnie 12 miesięcy	94 393	-	-	-
EBITDA skorygowana za ostatnie 12 miesięcy	107 825	-	-	-

Skonsolidowane wyniki Grupy za 2015 oraz 2014 rok uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych

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

*W związku z nabyciem Enovatis SA w ostatnich dniach 2015 roku, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy uwzględnia tylko bilans tego podmiotu i nie konsoliduje żadnej części wyniku tej spółki za 2015 rok.

Z uwagi na istotne zmiany w strukturze Grupy w ciągu 2014 roku wartości przychodów i kosztów wykazane w sprawozdaniu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 nie są w pełni porównywalne z wartościami za dwanaście miesięcy bieżącego roku. Istotne zmiany wyników Grupy są między innymi spowodowane przez akwizycje dokonywane przez Grupę w 2014 roku polegające na nabyciu spółki Wirtualna Polska SA (obecnie WP Shopping Sp. z o.o.), przedsiębiorstwa Sportowe Fakty, udziałów w spółce Domodi Sp. z o.o. oraz Grupy Money.pl.

W związku z tym, że efekt akwizycji znacząco utrudnia porównywanie pomiędzy okresami i analizę wyników Grupy w celu lepszego zobrazowania zmian w trakcie dwunastu miesięcy oraz w czwartym kwartale 2015 roku poniżej przedstawiamy porównanie tych wyników do informacji finansowej pro forma za 2014 rok opublikowanej w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

w tys. zł	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Proforma*	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	325 583	248 304	77 279	31,1%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	285 998	216 449	69 549	32,1%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2015 (dla celów porównawczych)**	278 013	216 449	61 564	28,4%
Zysk na działalności operacyjnej	63 951	22 691	41 260	181,8%
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	(283)	15 683	-
Zysk netto	5 686	(2 031)	7 717	-
EBITDA	94 393	51 014	43 379	85,0%
Skorygowana EBITDA	107 825	84 088	23 737	28,2%

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 roku Proforma*	Zmiana	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	102 063	75 543	26 520	35,1%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	89 381	64 072	25 309	39,5%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2015 (dla celów porównawczych)**	84 053	64 072	19 981	31,2%
Zysk na działalności operacyjnej	22 942	10 224	12 718	124,4%
Zysk przed opodatkowaniem	2 874	4 611	(1 737)	-
Zysk netto	(649)	2 627	(3 276)	-
EBITDA	31 374	16 972	14 402	84,9%
Skorygowana EBITDA	33 391	25 248	8 143	32,3%
EBITDA proforma za ostatnie 12 miesięcy	94 393			
Skorygowana EBITDA proforma za ostatnie 12 miesięcy	107 825			

* Szczegóły dotyczące kalkulacji danych finansowych pro forma zostały opisane w punkcie 3.2. niniejszego sprawozdania

** Przychody 2015 roku skorygowane o wpływ akwizycji dokonanych w 2015 roku (NextWeb Media Sp. z o.o., Blomedia Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., Web Broker Sp. z o.o. oraz Allani Sp. z o.o.) nie uwzględnionych w danych finansowych proforma za 2014 rok.

Przychody ze sprzedaży usług wzrosły w okresie dwunastu miesięcy 2015 roku o 31,1% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży pro forma roku poprzedniego, przy czym analogiczny wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 32,1%. Wzrost przychodów odnotowany w czwartym kwartale 2015 roku (w porównaniu do przychodów ze sprzedaży pro forma analogicznego okresu roku poprzedniego) wyniósł 35,1%, przy czym przychody gotówkowe wzrosły o 39,5%.

Po wyłączeniu z przychodów 2015 roku wpływu dokonanych w nim akwizycji, których wyniki nie są ujęte w danych porównawczych proforma, wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 28,4% na przestrzeni całego okresu i 31,2% w samym czwartym kwartale. Szczegółowe informacje na temat wyników osiągniętych przez podmioty włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy w 2015 roku zostały ujęte w punkcie 3.3. niniejszego raportu.

We wszystkich analizowanych okresach transakcje rozliczane gotówkowo stanowiły większość przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w przychodach Grupy wyniósł 87,84% w okresie dwunastu miesięcy 2015 roku oraz 87,17% w analogicznym okresie roku 2014.

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

Cechą modelu biznesowego Grupy jest wysoka operacyjna rentowność prowadzonej działalności. W okresie dwunastu miesięcy 2015 roku wygenerowała 107.825 tys. złotych skorygowanej EBITDA, co oznacza wzrost o 23.737 tys. złotych w stosunku do wartości proforma tego wskaźnika w okresie dwunastu miesięcy roku poprzedniego.

W analizowanym okresie łączna wartość pozycji normalizujących wskaźnik EBITDA Grupy wyniosła 13,4 miliona złotych i była o 19,5 miliona złotych poniżej wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. W 2015 roku koszty ujęte w normalizacji EBITDA wynikały przede wszystkim z kosztów poniesionych w związku z IPO (3,2 miliona złotych), a także z kosztów doradztwa w procesach akwizycyjnych oraz z kosztów restrukturyzacji i integracji głównie z Grupą Money.pl, NextWeb Media Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. oraz Allani Sp. z o.o. (łącznie 6,7 miliona złotych), z kosztów doradztwa prawnego przy procesie refinansowania kredytu oraz zmiany pakietów zabezpieczeń (0,9 miliona złotych) oraz z aktualizacji wartości zobowiązań warunkowych z tytułu połączenia przedsięwzięć (0,9 miliona). Pozostałe koszty normalizujące EBITDA to opłacony podatek PCC od zakupu udziałów w NextWeb Media Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz opłata brokerska przy zakupie Enovatis SA (łącznie 0,52 miliona złotych), niegotówkowe koszty programu opcji pracowniczych (1,39 miliona złotych) oraz koszty aktualizacji, likwidacji i sprzedaży aktywów finansowych i niefinansowych, o łącznym wpływie na wynik 0,7 miliona złotych.

Ponadto, EBITDA została obniżona o 0,9 miliona złotych z tytułu przejściowego zysku na transakcjach barterowych w analizowanym okresie. W związku z ekwiwalentnością wzajemnych świadczeń w ramach transakcji barterowych, transakcje te rozliczają się w dłuższym horyzoncie czasu bez wynikowo, natomiast mogą wykazywać przejściowy wynik dodatni bądź ujemny.

Część sprzedaży usług reklamowych Grupa rozlicza barterowo. Grupa ujmuje przychody z transakcji barterowych polegających na wymianie usług reklamowych, jedynie w przypadku, gdy usługi te mają różny charakter, tzn. są to usługi reklamowe na różnych nośnikach lub emitowane w różnych mediach, oraz kwota przychodu może być wiarygodnie ustalona. Przychody z transakcji barterowych są ujmowane w wartości godziwej usługi otrzymanej lub do otrzymania w miesiącu emisji reklam. W przypadku, gdy wartość godziwa otrzymanych usług nie może zostać wiarygodnie ustalona, przychody są ujmowane w wartości godziwej wyświadczonych usług, skorygowanych o ewentualne przepływy pieniężne.

W 2015 roku istotnym kosztem wykazanym w działalności finansowej był koszt wynikły ze zwiększenia wartości zobowiązania Grupy z tytułu posiadanej opcji put na nabycie mniejszościowego pakietu udziałów w Domodi Sp. z o.o. Na dzień sprawozdania Grupa posiada pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce Domodi. Po zakończeniu roku 2017 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać kolejne 24,5% udziałów spółki Domodi Sp. z o.o. po cenie ustalonej w oparciu o wyniki finansowe za rok 2017. Po zakończeniu roku 2019 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać pozostałe 24,5% udziałów spółki Domodi Sp. z o.o. po cenie ustalonej w oparciu o wyniki roku 2019 lub rynkową wartość udziałów spółki.

Od czasu zakupu pakietu kontrolnego 51% udziałów wyniki operacyjne i finansowe, w tym w szczególności przychody i zysk operacyjny EBITDA spółki, notują dynamiczny wzrost. Wyniki te okazały się istotnie lepsze od pierwotnie zakładanych w biznes planie sporządzonym na dzień transakcji. Na podstawie tego pierwotnego biznes planu oszacowano wartość nabywanego przedsiębiorstwa a także zdyskontowaną wartość zobowiązania z tytułu przyszłych płatności wynikających z wykupu dodatkowych transz udziałów po zakończeniu 2017 i 2019 r. W związku z tym, że wyniki spółki okazały się lepsze niż pierwotnie zakładano, istotnie wzrosła wartość przedmiotowej spółki. Ten pozytywny trend w wynikach spółki wiąże się w konsekwencji także ze wzrostem wartości udziałów pozostałych w rękach udziałowców mniejszościowych Domodi sp. z o.o. a zatem ze wzrostem zobowiązania opcyjnego Grupy do wykupu tychże udziałów mniejszościowych w przyszłości. Zgodnie z MSR 39 Grupa rozpoznaje wzrost długoterminowego zobowiązania opcyjnego w kosztach finansowych. Koszt ten ma charakter niegotówkowy i w związku z tym eliminowany jest w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Łączny wzrost zobowiązania opcyjnego w 2015 roku wyniósł 30,4 miliona złotych. Poza standardowym „odwróceniem dyskonta” (2,3 miliona złotych), wzrost wyceny zobowiązania opcyjnego w 2015 roku wynikał z trzech powodów:

- (i) Po pierwsze, w trzecim kwartale 2015 roku, w związku faktem iż wyniki operacyjne Domodi Sp. z o.o. znacząco przekroczyły poziom założony w budżecie będącym podstawą do oszacowania wartości zobowiązania opcyjnego, Zarząd uznał za konieczne zrewidowanie długoterminowych prognoz rozwoju tej spółki i w konsekwencji dokonał aktualizacji wyceny zobowiązania występującego w skonsolidowanym bilansie o 11,5 miliona złotych.
- (ii) Po drugie, w czwartym kwartale 2015 roku Domodi sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w Allani sp. z o.o. W związku z tą akwizycją zmieniona została także umowa pomiędzy Grupą i mniejszościowymi udziałowcami Domodi sp. z o.o. w zakresie kalkulacji opcji na wykup udziałów niedających kontroli. Struktura transakcji zakupu Allani zakłada, że zakup tej spółki finansowany jest przez Grupę oraz przez dotychczasowych udziałowców mniejszościowych Domodi w proporcji do posiadanych udziałów tj. odpowiednio 51% i 49%. Stosownie do tego założenia benefity związane ze wzrostem wartości połączonego biznesu Domodi i Allani będą dzielone także w tej proporcji. W konsekwencji w podpisanym aneksie do umowy strony ustaliły, iż w związku z dokonaną akwizycją podstawą do wyliczenia wartości opcji będą połączone dane finansowe obu podmiotów. Jednocześnie, aneks ten przewidywał również pomniejszenie zobowiązania wobec udziałowców mniejszościowych Domodi z tytułu obu opcji o wartość przypadającego na nich wypłaconego wynagrodzenia dodatkowego dla dotychczasowych udziałowców Allani Sp. z o.o. Zarząd Grupy szacuje, że wartość tego wynagrodzenia warunkowego może wynieść 9,6 miliona złotych, a w efekcie niezdyktowane zobowiązanie wobec udziałowców mniejszościowych Domodi jest na 31 grudnia 2015 roku pomniejszone o 49% tej kwoty.

Łączny wpływ powyższych czynników na wycenę opcji i koszty finansowe 2015 roku wyniósł 13,5 miliona złotych

- (iii) Ponadto, w związku z faktem iż zmiana umowy między udziałowcami spełniała kryteria wymienione w MSR 39 par. AG.62 Grupa przeszacowała zobowiązanie z tytułu tej opcji w oparciu o aktualną na dzień modyfikacji stopę procentową, co spowodowało dalszy wzrost zobowiązania o 3,1 miliona złotych. Łącznie w 2015 roku Grupa rozpoznała z tego tytułu 28,1 mln zł kosztów finansowych.

3.2. WYJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEJ INFORMACJI FINANSOWEJ PRO FORMA ZA 2014 ROK

Informacja finansowa pro forma za 2014 rok zawiera:

- Wyniki Grupy Kapitałowej zgodne ze skonsolidowanym sprawozdaniem za 2014 rok;
- wyniki WP Shopping sp. z o.o.(dawna Wirtualna Polska SA) za okres od 1 stycznia do 13 lutego 2014 roku;
- wyniki Domodi sp. z o.o. za okres od 1 stycznia do 12 września 2014 roku;
- wyniki Grupy Money za okres od 1 stycznia do 1 grudnia 2014 roku;
- korekty amortyzacji, kosztów finansowych i podatku.

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma przedstawiają w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, tak jak gdyby transakcje nabycia spółek Wirtualna Polska SA, udziałów w Domodi Sp. z o.o. oraz Grupy Money.pl miały miejsce na początek prezentowanego okresu tj. w dniu 1 stycznia 2014 roku.

Przedstawione niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój charakter prezentują hipotetyczną sytuację, dlatego też nie przedstawiają rzeczywistych wyników i sytuacji finansowej Grupy za przedstawiony okres.

Kolejna tabela prezentuje szacunek wyników finansowych Grupy pro forma za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, którego podsumowanie zaprezentowane zostało w omówieniu wyników działalności Grupy.

Dane skonsolidowane proforma za 2014 rok	Grupa ⁽¹⁾ 1 stycznia - 31 grudnia 2014	Wirtualna Polska ⁽²⁾ 1 stycznia - 13 lutego 2014	Domodi ⁽²⁾ 1 stycznia - 12 września 2014	Grupa Money ⁽²⁾ 1 stycznia - 1 grudnia 2014	Korekty pro forma ⁽³⁾	Grupa pro forma 1 stycznia - 31 grudnia 2014
Przychody ze sprzedaży	200 570	16 121	5 131	26 482	-	248 304
w tym transakcje barterowe	27 626	1 715	-	2 514	-	31 855
Amortyzacja	(20 775)	(3 093)	(22)	(732)	(3 701)	(28 323)
Zużycie materiałów i energii	(3 912)	(377)	(64)	(216)	-	(4 569)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	(30 252)	-	-	-	-	(30 252)
Koszty usług obcych	(19 314)	-	-	-	-	(19 314)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń	(6 589)	-	-	-	-	(6 589)
Pozostałe koszty operacyjne	(4 349)	-	-	-	-	(4 349)
Koszty programu opcji pracowniczych	(1 954)	-	-	-	-	(1 954)
Pozostałe usługi obce	(55 096)	(4 104)	(3 928)	(11 720)	-	(74 848)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(60 978)	(7 019)	(856)	(10 020)	-	(78 873)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(3 749)	(163)	(191)	(2 690)	-	(6 794)
Zysk na działalności operacyjnej	23 854	1 365	70	1 104	(3 701)	22 691
Wynik na działalności finansowej	(17 199)	76	6	59	(5 916)	(22 974)
Zysk przed opodatkowaniem	6 655	1 441	76	1 163	(9 617)	(283)
Podatek dochodowy	(2 506)	(540)	-	(193)	1 491	(1 748)
Zysk netto	4 149	901	76	970	(8 126)	(2 031)

Informacja została zestawiona na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Wirtualna Polska Holding SA

- (a) Korekta ma na celu ujęcie wpływu przejęć Wirtualnej Polski SA, udziałów w Domodi Sp. z o.o. i Grupy Money.pl, tak jakby miały one miejsce na początku roku, tj. dnia 1 stycznia 2014 roku W przypadku Grupy Money.pl korekta dotyczy ujęcia wyników działalności dwóch najistotniejszych spółek z Grupy Money.pl, tj. spółki Money.pl Sp. z o.o. oraz spółki Business Ad Network Sp. z o.o., po uwzględnieniu eliminacji wzajemnych transakcji, za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do daty przejęcia. Grupy Money.pl nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dlatego dla potrzeb niniejszej niezbadanej skonsolidowanej informacji pro forma opracowano dane dwóch najistotniejszych spółek z Grupy Money.pl na podstawie niezbadanych informacji finansowych wynikających z ich ksiąg rachunkowych. Wpływ na działalność finansową Grupy pozostałych spółek z Grupy Money.pl został oceniony jako nieistotny.
- (b) Korekta ma na celu ujęcie wpływu na wynik amortyzacji za okres od dnia 1 stycznia 2014 r do daty nabycia: (i) zidentyfikowanych w procesie alokacji ceny nabycia aktywów przejętych w wyniku akwizycji spółek Wirtualna Polska SA, udziałów w Domodi Sp. z o.o. oraz Grupy Money.pl oraz (ii) dodatkowej amortyzacji wynikającej z podwyższenia wyceny niektórych środków trwałych i wartości niematerialnych w stosunku do wartości ujmowanych w księgach przejmowanych podmiotów.
- (c) Ponadto, korekta ma na celu ujęcie wpływu na wynik kosztów związanych z finansowaniem zewnętrznym poniesionych przez Grupę w wyniku akwizycji spółek opisanych powyżej za okres od 1 stycznia 2014 r do dnia nabycia poszczególnych spółek.

Poniższa tabela przedstawia kalkulację EBITDA i skorygowanej EBITDA w oparciu o skonsolidowane informacje finansowe Grupy pro forma za rok 2014 roku

Wyszczególnienie	Grupa (1)	Wirtualna Polska (2)	Domodi (2)	Grupa Money (2)	Korekty pro forma (3)	Grupa pro forma
EBITDA	44 629	4 458	92	1 835	-	51 014
suma korekt do EBITDA	32 961	90	-	23	-	33 074
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	30 252	-	-	-	-	30 252
Koszty programu opcji pracowniczych	1 954	-	-	-	-	1 954
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	(609)	-	-	-	-	(609)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	623	90	-	23	-	736
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	741	-	-	-	-	741
EBITDA skorygowana	77 590	4 548	92	1 858	-	84 088

Tabela przedstawia kalkulację zysku brutto i skorygowanego zysku brutto w oparciu o skonsolidowane informacje finansowe Grupy pro forma za rok 2014

Wyszczególnienie	Grupa (1)	Wirtualna Polska (2)	Domodi (2)	Grupa Money (2)	Korekty pro forma (3)	Grupa pro forma
Zysk przed opodatkowaniem	6 655	1 441	76	1 162	(9 617)	(283)
suma korekt do EBITDA	38 615	90	-	23	-	38 728
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	30 252	-	-	-	-	30 252
Koszty programu opcji pracowniczych	1 954	-	-	-	-	1 954
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	(609)	-	-	-	-	(609)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	623	90	-	23	-	736
Wycena transakcji pochodnej IRS	5 654	-	-	-	-	5 654
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	741	-	-	-	-	741
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem	45 270	1 531	76	1 185	(9 617)	38 445

Następne tabele przedstawiają podział informacji finansowej pro forma, EBITDA skorygowanej oraz skorygowanego zysku przed opodatkowaniem na poszczególne kwartały 2014 roku.

PROFORMA 2014

PROFORMA 2014

PROFORMA 2014

PROFORMA 2014

Wyszczególnienie	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014
Przychody ze sprzedaży	52 902	58 983	60 876	75 543	248 304
w tym transakcje barterowe	5 480	7 232	7 673	11 470	31 855
Amortyzacja	(8 386)	(6 303)	(6 886)	(6 748)	(28 323)
Zużycie materiałów i energii	(1 194)	(1 169)	(980)	(1 226)	(4 569)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	(10 851)	(7 071)	(7 913)	(4 417)	(30 252)
Koszty usług obcych	(9 863)	(999)	(5 284)	(3 168)	(19 314)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń	(822)	(3 779)	(2 012)	24	(6 589)
Pozostałe koszty operacyjne	(166)	(2 293)	(616)	(1 274)	(4 349)
Koszty programu opcji pracowniczych	-	-	-	(1 954)	(1 954)
Pozostałe usługi obce	(14 278)	(15 574)	(20 213)	(24 782)	(74 848)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(20 632)	(17 865)	(19 432)	(20 944)	(78 873)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 077)	(2 011)	(423)	(4 690)	(8 201)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	72	346	434	(54)	798
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	1 112	-	(0)	(503)	609
Zysk na działalności operacyjnej	(2 331)	9 336	5 462	10 224	22 691
Przychody finansowe	182	72	43	220	517
Koszty finansowe	(4 286)	(7 379)	(5 993)	(5 833)	(23 491)
Zysk przed opodatkowaniem	(6 435)	2 029	(488)	4 611	(283)
Podatek dochodowy	891	(427)	(228)	(1 984)	(1 748)
Zysk netto	(5 544)	1 602	(716)	2 627	(2 031)

Wyszczególnienie	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014
EBITDA	6 055	15 639	12 348	16 972	51 014
suma korekt do EBITDA	9 376	5 196	10 226	8 276	33 074
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	10 851	7 071	7 913	4 417	30 252
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	(1 112)	-	0	503	(609)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(401)	(1 837)	2 298	676	736
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	38	(38)	15	726	741
Koszty programu opcji menadżerskich	-	-	-	1 954	1 954
EBITDA skorygowana	15 431	20 835	22 574	25 248	84 088

Wyszczególnienie	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014
Zysk przed opodatkowaniem	(6 435)	2 029	(488)	4 611	(283)
suma korekt do zysku przed opodatkowaniem	9 376	8 304	11 830	9 218	38 728
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	10 851	7 071	7 913	4 417	30 252
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	(1 112)	-	0	503	(609)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(401)	(1 837)	2 298	676	736
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	38	(38)	15	726	741
Koszty programu opcji menadżerskich	-	-	-	1 954	1 954
Wycena instrumentu zabezpieczającego stopę procentową	-	3 108	1 604	942	5 654
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem	2 941	10 333	11 342	13 829	38 445

3.3. WYJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODÓW I WYNIKÓW PODMIOTÓW PRZEJĘTYCH W 2015 ROKU

Na potrzeby analizy porównawczych przyrostów przychodów prezentujemy poniżej informacje o wynikach spółek nabytych w 2015 roku i nie uwzględnionych w wynikach finansowych proforma za rok 2014.

W trakcie bieżącego roku finansowego skład Grupy Kapitałowej ulegał kolejnym zmianom, z których najistotniejszymi było nabycie w czerwcu 2015 roku udziałów w spółkach NextWeb Media Sp. z o.o. oraz Blomedia Sp. z o.o., a także nabycie we wrześniu 2015 roku udziałów w spółce Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. i Web Broker Sp. z o.o. oraz Allani Sp. z o.o. w październiku 2015r.

Od dnia przejęcia kontroli nad tymi podmiotami przez Grupę Kapitałową Wirtualna Polska Holding do końca 2015 roku podmioty te osiągnęły następujące wyniki finansowe:

(w tys. zł)	Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.	Web Broker Sp. z o.o.	Blomedia Sp. z o.o.	NextWeb Media Sp. z o.o.	Allani	Razem
Przychody ze sprzedaży	1 622	348	2 311	1 260	2 577	8 118
Przychody gotówkowe	1 622	348	2 311	1 216	2 577	8 074
EBITDA	195	(111)	475	158	410	1 127
Skorygowana EBITDA	240	(88)	482	201	410	1 245
Zysk netto	24	(111)	241	(192)	182	144

3.4. INFORMACJA FINANSOWA PRO FORMA ZA 2015 ROK

Informacja finansowa pro forma za 2015 rok zawiera:

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

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

Kolejne tabele przedstawiają kwartalne niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma za 2015 rok, które przedstawiają w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, tak jak gdyby transakcje nabycia spółek Enovatis SA, NextWeb Media Sp. z o.o., Blomedia Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., Web Broker Sp. z o.o., oraz Allani Sp. z o.o. miały miejsce na początek prezentowanego okresu tj. w dniu 1 stycznia 2015 roku. Uwzględnione wyniki finansowe spółek do dnia przejęcia kontroli przez Grupę Kapitałową Wirtualna Polska Holding zaprezentowane zostały w nocy 18 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2015 rok. Zaprezentowane tam dane jednostkowe spółek przejętych w 2015 roku na dzień sporządzenia raportu nie zostały przebadane przez biegłego rewidenta. Wartości ujęte w informacji finansowej pro forma za 2015 rok nie uwzględniają 588 tys. złotych wyniku NextWeb Media Sp. z o.o. zrealizowanego na zbyciu pozostałych aktywów finansowych.

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

(w tys. zł)	Kwartalnie				2015 rok
	Q1	Q2	Q3	Q4	
Przychody ze sprzedaży	78 536	90160	92530	108159	369 385
w tym przychody barterowe	7 864	9 406	9 633	12 865	39 768
Amortyzacja	(9 169)	(9 253)	(8 834)	(9 276)	(36 532)
Zużycie materiałów i energii	(1 396)	(1 309)	(1 261)	(1 459)	(5 425)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	(1 723)	(5 714)	(1 217)	(5 328)	(13 982)
Koszty programu opcji pracowniczych	(348)	(348)	(349)	(348)	(1 393)
Pozostałe usługi obce	(28 469)	(29 098)	(36 934)	(37 070)	(131 571)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(25 746)	(26 748)	(26 387)	(29 321)	(108 202)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 044)	(2 272)	(2 424)	(4 419)	(11 159)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	953	(32)	388	542	1 851
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	(150)	-	-	(150)
Zysk na działalności operacyjnej	10 594	15 236	15 512	21 480	62 822
Przychody finansowe	107	262	332	285	986
Koszty finansowe	(11 262)	(3 756)	(4 146)	(4 273)	(23 437)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	-	-	(11 546)	(16 565)	(28 111)
Zysk przed opodatkowaniem	(561)	11 742	152	927	12 260
Podatek dochodowy	(325)	(3 253)	(2 953)	(2 800)	(9 331)
Zysk netto	(886)	8 489	(2 801)	(1 873)	2 929
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(1 041)	8 422	(3 340)	(2 267)	1 774
Udziałom niedającym kontroli	155	67	539	394	1 155

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

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

3.5. SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na koniec 31 grudnia 2015 oraz 2014 roku

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Aktywa trwałe	638 195	484 962	153 233	31,6%
Aktywa obrotowe	111 684	84 858	26 826	31,6%
Zobowiązania długoterminowe	293 426	247 211	46 215	18,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	98 874	77 014	21 860	28,4%
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	341 903	234 051	107 852	46,1%
Kapitał zakładowy	1 413	1 231	182	14,8%
Udziały niedające kontroli	15 676	11 544	4 132	35,8%

W stosunku do końca 2014 roku głównymi wydarzeniami wpływającymi na bilans Grupy była przeprowadzona w maju 2015 roku pierwsza oferta publiczna akcji oraz efekty działalności akwizycyjnej Grupy w postaci nabycia udziałów w NextWeb Media Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz Enovatis SA.

Wpływ tych zdarzeń na poszczególne składowe skonsolidowanego bilansu omówiony został w ramach analizy tych pozycji.

Aktywa trwałe

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Struktura 2014	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	51 607	8,1%	49 281	10,2%	2 326	4,7%
Wartość firmy	217 257	34,0%	124 833	25,7%	92 424	74,0%
Pozostałe aktywa niematerialne	367 650	57,6%	309 695	63,9%	57 955	18,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 681	0,3%	1 153	0,2%	528	45,8%
Aktywa trwałe	638 195	100,0%	484 962	100,0%	153 233	31,6%

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe odnotowały niewielki wzrost wartości netto w związku z poniesionymi nakładami na nowe inwestycje przewyższającymi wartość amortyzacji.

Zmiana wartości firmy w 2015 roku wynika z prowizorycznego rozliczenia nabycia udziałów i rozpoznania nowej wartości firmy na akwizycjach NextWeb Media Sp. z o.o. (19,1 miliona złotych), Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. (6,1 miliona złotych), Allani Sp. z o.o. (9,5 miliona złotych) oraz Enovatis SA (58,2 miliona złotych), a także z ostatecznego rozliczenia wartości firmy uzyskanej przy zakupie udziałów w Grupa Money.pl i jej obniżeniu o 0,5 miliona złotych.

W analizowanym okresie Grupa odnotowała istotny wzrost pozostałych aktywów niematerialnych, który był efektem ujęcia w bilansie Grupy wartości niematerialnych przejętych w związku z nabyciami przedsięwzięć. W efekcie nabycia NextWeb Media Sp. z o.o. Grupa rozpoznała w swoim bilansie nowe aktywa niematerialne o wartości godziwej 15,8 miliona złotych (w tym głównie relacje z klientami oraz znaki towarowe abcZdrowie.pl oraz parenting.pl). Akwizycja spółki Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. powiększyła aktywa niematerialne Grupy o 5,6 miliona złotych, a nabycie udziałów w Allani Sp. z o.o. przełożyło się na wzrost wartości niematerialnych Grupy o 8,1 miliona złotych. Niemniej jednak, największy wpływ na tą pozycję bilansową miało objęcie konsolidacją nabytej w grudniu 2015 spółki Enovatis SA, której aktywa niematerialne (w tym głównie znak towarowy wakacje.pl)

oszacowane zostały na 30,1 miliona złotych. W analizowanym okresie Grupa zakupiła także dwie internetowe platformy radiowe OpenFM i PolskaStacja za łączną kwotę 3,8 miliona złotych.

Aktywa obrotowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Struktura 2014	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	53 782	48,2%	39 131	46,1%	14 651	37,4%
Należności handlowe barterowe	835	0,7%	2 894	3,4%	(2 059)	-71,1%
Należności publicznoprawne	4 799	4,3%	7 571	8,9%	(2 772)	-36,6%
Aktywowane koszty oferty publicznej	-	0,0%	965	1,1%	(965)	-100,0%
Pozostałe aktywa obrotowe	3 307	3,0%	3 149	3,7%	158	5,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 961	43,8%	31 148	36,7%	17 813	57,2%
Aktywa obrotowe	111 684	100,0%	84 858	100,0%	26 827	31,6%

Wzrost wartości aktywów obrotowych spowodowany był w głównej mierze wzrostem wartości należności handlowych gotówkowych netto. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim uwzględnieniem w skonsolidowanym bilansie łącznie 14,7 miliona złotych należności handlowych gotówkowych wniesionych przez spółki nabyte w 2015 roku. Po wyeliminowaniu wpływu akwizycji na wzrost poziomu należności wartość tej pozycji w stosunku do zeszłego roku pozostała niemalże bez zmian.

Spadek należności publicznoprawnych spowodowany był w przede wszystkim otrzymanym przez WP Shopping Sp. z o.o. we wrześniu 2015 roku zwrotem nadpłaconego podatku CIT za rok poprzedni w wysokości 3,9 miliona złotych. Wpływ tego zwrotu na należności publiczno-prawne został częściowo zniwelowany wzrostem należności z tytułu podatku VAT do rozliczenia w kolejnych okresach.

Aktywowane koszty oferty publicznej, wykazane w bilansie na 31 grudnia 2014 roku zostały w pierwszym półroczu 2015 roku, po rozliczeniu kosztów emisji, odniesione w kapitał zapasowy.

W analizowanym okresie saldo środków pieniężnych Grupy wzrosło o 17,8 miliona złotych. Szczegółowa analiza zmian wartości środków pieniężnych zostanie przedstawiona w kolejnej części raportu dotyczącej analizy rachunku przepływów pieniężnych.

Zobowiązania długoterminowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Struktura 2014	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	192 682	65,7%	200 635	81,2%	(7 953)	-4,0%
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	11 582	3,9%	3 038	1,2%	8 544	281,2%
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 322	0,5%	3 770	1,5%	(2 448)	-64,9%
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	62 762	21,4%	32 358	13,1%	30 404	94,0%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 884	8,1%	7 410	3,0%	16 474	222,3%
Przychody przyszłych okresów	1 194	0,4%	-	0,0%	1 194	-
Zobowiązania długoterminowe	293 426	100,0%	247 211	100,0%	46 215	18,7%

Zobowiązania długoterminowe zwiększyły swoją wartość głównie w efekcie wzrostu wyceny opcji na wykup udziałów niedających kontroli w Domodi Sp. z o.o. Na dzień sprawozdania Grupa posiada pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce Domodi. Po zakończeniu roku 2017 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy

udziałowiec sprzedać kolejne 24,5% udziałów spółki Domodi Sp. z o.o. po cenie ustalonej w oparciu o wyniki finansowe za rok 2017. Po zakończeniu roku 2019 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać pozostałe 24,5% udziałów spółki Domodi Sp. z o.o. po cenie ustalonej w oparciu o wyniki roku 2019 lub rynkową wartość udziałów spółki.

Od czasu zakupu pakietu kontrolnego 51% udziałów wyniki operacyjne i finansowe, w tym w szczególności przychody i zysk operacyjny EBITDA spółki, notują dynamiczny wzrost. Wyniki te okazały się istotnie lepsze od pierwotnie zakładanych w biznes planie sporządzonym na dzień transakcji. Na podstawie tego pierwotnego biznes planu oszacowano wartość nabywanego przedsiębiorstwa a także zdyskontowaną wartość zobowiązania z tytułu przyszłych płatności wynikających z wykupu dodatkowych transz udziałów po zakończeniu 2017 i 2019 r. W związku z tym, że wyniki spółki okazały się lepsze niż pierwotnie zakładano, istotnie wzrosła wartość przedmiotowej spółki. Ten pozytywny trend w wynikach spółki wiąże się w konsekwencji także ze wzrostem wartości udziałów pozostałych w rękach udziałowców mniejszościowych Domodi sp. z o.o. a zatem ze wzrostem zobowiązania opcyjnego Grupy do wykupu tychże udziałów mniejszościowych w przyszłości. Zgodnie z MSR 39 Grupa rozpoznaje wzrost długoterminowego zobowiązania opcyjnego w kosztach finansowych. Koszt ten ma charakter niegotówkowy i w związku z tym eliminowany jest w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Łączny wzrost zobowiązania opcyjnego w 2015 roku wyniósł 30,4 miliona złotych. Poza standardowym „odwróceniem dyskonta” (2,3 miliona złotych), wzrost wyceny zobowiązania opcyjnego w 2015 roku wynikał z trzech powodów:

(i) Po pierwsze, w trzecim kwartale 2015 roku, w związku faktem iż wyniki operacyjne Domodi Sp. z o.o. znacząco przekroczyły poziom założony w budżecie będącym podstawą do oszacowania wartości zobowiązania opcyjnego, Zarząd uznał za konieczne zrewidowanie długoterminowych prognoz rozwoju tej spółki i w konsekwencji dokonał aktualizacji wyceny zobowiązania występującego w skonsolidowanym bilansie o 11,5 miliona złotych.

(ii) Po drugie, w czwartym kwartale 2015 roku Domodi sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w Allani sp. z o.o. W związku z tą akwizycją zmieniona została także umowa pomiędzy Grupą i mniejszościowymi udziałowcami Domodi sp. z o.o. w zakresie kalkulacji opcji na wykup udziałów niedających kontroli.

Struktura transakcji zakupu Allani zakłada, że zakup tej spółki finansowany jest przez Grupę oraz przez dotychczasowych udziałowców mniejszościowych Domodi w proporcji do posiadanych udziałów tj. odpowiednio 51% i 49%. Stosownie do tego założenia benefity związane ze wzrostem wartości połączonego biznesu Domodi i Allani będą dzielone także w tej proporcji. W konsekwencji w podpisanym aneksie do umowy strony ustaliły, iż w związku z dokonaną akwizycją podstawą do wyliczenia wartości opcji będą połączone dane finansowe obu podmiotów. Jednocześnie, aneks ten przewidywał również pomniejszenie zobowiązania wobec udziałowców mniejszościowych Domodi z tytułu obu opcji o wartość przypadającego na nich wypłaconego wynagrodzenia dodatkowego dla dotychczasowych udziałowców Allani Sp. z o.o. Zarząd Grupy szacuje, że wartość tego wynagrodzenia warunkowego może wynieść 9,6 miliona złotych, a w efekcie niezdyktowane zobowiązanie wobec udziałowców mniejszościowych Domodi jest na 31 grudnia 2015 roku pomniejszone o 49% tej kwoty. Łączny wpływ powyższych czynników na wycenę opcji i koszty finansowe 2015 roku wyniósł 13,5 miliona złotych

(iii) Ponadto, w związku z faktem iż zmiana umowy między udziałowcami spełniała kryteria wymienione w MSR 39 par. AG.62 Grupa przeszacowała zobowiązanie z tytułu tej opcji w oparciu o aktualną na dzień modyfikacji stopę procentową, co spowodowało dalszy wzrost zobowiązania o 3,1 miliona złotych. Łącznie w 2015 roku Grupa rozpoznała z tego tytułu 28,1 mln zł kosztów finansowych.

W analizowanym okresie wzrosły również zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć. Wzrost ten spowodowany był między innymi rozpoznanie dodatkowego zobowiązania warunkowego w ramach połączenia przedsięwzięć, wynikającego z umowy nabycia udziałów NextWeb Media Sp. z o.o., którego zdyskontowana wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 13,1 miliona złotych, z czego 9,4 miliona wykazane zostało w zobowiązaniach długoterminowych. Zgodnie z umową nabycia udziałów dotychczasowy udziałowiec będzie miał prawo do dodatkowego wynagrodzenia w trzech transzach. Szczegóły dotyczące tego zobowiązania opisane zostały w punkcie 6.6. niniejszego sprawozdania.

Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć wzrosły również w związku z rozpoznanie 2,1 miliona złotych zobowiązania z tytułu earn-out dla części dotychczasowych udziałowców Allani Sp. z o.o. Szczegóły dotyczące tego zobowiązania opisane zostały w punkcie 6.6. raportu.

Jednocześnie, wzrost ten został zniwelowany zapłatą w czwartym kwartale 2015 roku 4 milionów złotych wynagrodzenia warunkowego z tytułu nabycia udziałów w Domodi Sp. z o.o.

Poza czynnikami wymienionymi powyżej, istotny wpływ na wzrost wartości zobowiązań długoterminowych miała w 2015 roku rosnąca rezerwa na odroczony podatek dochodowy. Rezerwa ta powstała głównie w związku z nowymi akwizycjami (9,6 miliona złotych) oraz z rozliczeniem części straty podatkowej (4,3 miliona złotych).

Ogólny wzrost poziomu zobowiązań długoterminowych zniwelowany został niewielkim spadkiem długoterminowej części zobowiązania kredytowego. Do obniżenia wartości zadłużenia długoterminowego przyczyniła się spłata 20 milionów złotych kredytu środkami pozyskanymi z pierwszej oferty publicznej. Ponadto, nowa umowa kredytu podpisana 24 marca 2015 roku zakłada szybszy harmonogram spłat w porównaniu do poprzednio obowiązującego, co nawet po uwzględnieniu dodatkowego ciągnięcia 50 milionów złotych w grudniu 2015 na opłaceniu zakupu akcji Enovatis SA, przełożyło się na spadek długoterminowego zadłużenia Grupy o 7,9 miliona złotych.

Wzrost zobowiązań długoterminowych został również częściowo ograniczony poprzez zmianę w wycenie posiadanych przez Grupę Wirtualna Polska Sp. z o.o. (obecnie: Grupa Wirtualna Polska SA) instrumentów zabezpieczających IRS, które w stosunku do końca 2014 roku obniżyły swoją wartość o 2,5 miliona złotych.

Zobowiązania krótkoterminowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Struktura 2014	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	38 399	38,8%	19 777	25,7%	18 622	94,16%
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	954	1,0%	2 237	2,9%	(1 283)	-57,35%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	36 959	37,4%	32 991	42,8%	3 968	12,03%
Zobowiązania publicznoprawne	5 346	5,4%	6 441	8,4%	(1 095)	-17,00%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 565	3,6%	5 423	7,0%	(1 858)	-34,26%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	1 593	1,6%	4 215	5,5%	(2 622)	-62,21%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 891	2,9%	2 096	2,7%	795	37,93%
Pozostałe rezerwy	1 661	1,7%	2 115	2,7%	(454)	-21,47%
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	4 008	4,1%	1 342	1,7%	2 666	198,66%
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	2 243	2,3%	-	0,0%	2 243	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 255	1,3%	377	0,5%	878	232,89%
Zobowiązania krótkoterminowe	98 874	100,0%	77 014	100,0%	21 860	28,38%

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika w głównej mierze z wzrostu krótkoterminowej części kredytu, który jest efektem refinansowania zadłużenia Grupy i zawarcia w nowej umowie kredytu szybszego harmonogramu spłat.

Kolejnym istotnym elementem wpływającym na wzrost ogólnej wartości zobowiązań krótkoterminowych jest rozpoznanie części krótkoterminowej zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia udziałów w NextWeb Media Sp. z o.o. opisanego szerzej w sekcji dotyczącej zobowiązań długoterminowych. Na dzień 31 grudnia 2015 krótkoterminowa część tego zobowiązania wyniosła 3,7 miliona złotych.

Ponadto, w zobowiązaniach krótkoterminowych z tytułu nabycia udziałów wykazane zostało 2,2 miliona złotych zobowiązania Domodi Sp. z o.o. wobec jednego ze sprzedających udziały w Allani Sp. z o.o. z tytułu zakupu tych udziałów. Zgodnie z umową sprzedaży udziałów zapłata na rzecz tego podmiotu winna nastąpić 11 stycznia 2016 roku.

Znaczący wzrost w analizowanym okresie odnotowały także zobowiązania handlowe i pozostałe, które rok do roku wzrosły o 4 miliony złotych. Wzrost ten był spowodowany głównie akwizycjami 2015 roku, które łącznie wniosły do Grupy 9,2 miliona zobowiązań handlowych i pozostałych.

Ogólny wzrost zobowiązań krótkoterminowych obniżony został spłatą w kwietniu 2015 roku instrumentu zabezpieczającego IRS, dotyczącego poprzedniego finansowania oraz nieznacznym spadkiem zobowiązań z tytułu wynagrodzeń. Obniżenie wartości zobowiązań wobec pracowników na koniec 2015 roku wynika z wprowadzonej w grudniu zmiany terminu wypłaty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę w Grupa Wirtualna Polska SA – zmiana ta przewiduje wypłatę wynagrodzenia w ostatnim dniu roboczym danego miesiąca, podczas gdy do grudnia 2015 roku wynagrodzenia z tego tytułu wypłacane były 1 dnia roboczego miesiąca kolejnego.

Kapitał własny

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 2015	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Struktura 2014	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	341 903	95,6%	234 051	95,3%	107 852	46,08%
Kapitał podstawowy	1 413	0,4%	1 231	0,5%	182	14,78%
Kapitał zapasowy	310 453	86,8%	206 664	84,1%	103 789	50,22%
Kapitał z aktualizacji wyceny	(1 844)	-0,5%	-	0,0%	(1 844)	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	(28 506)	-8,0%	(29 899)	-12,2%	1 393	-4,66%
Zyski zatrzymane	60 387	16,9%	56 055	22,8%	4 332	7,73%
Udziały niedające kontroli	15 676	4,4%	11 544	4,7%	4 132	35,79%
Kapitał własny	357 579	100,0%	245 595	100,0%	111 984	45,60%

W ciągu dwunastu miesięcy 2015 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej zwiększył się łącznie o 112,1 miliona złotych, a na wzrost ten składały się:

- 2,016 miliona złotych tytułem podwyższenia kapitału własnego spółki w związku z emisją akcji serii C, z czego 15 tys. złotych podwyższyło kapitał zakładowy Wirtualna Polska Holding SA, a pozostała część przeznaczona została na kapitał zapasowy.
- 106,9 miliona złotych tytułem podwyższenia kapitału własnego spółki w związku z emisją akcji serii E, z czego 167 tys. złotych podwyższyło kapitał zakładowy Wirtualna Polska Holding SA, a pozostała część przeznaczona została na kapitał zapasowy. Kapitał zapasowy powstały na emisji akcji serii E został obniżony o koszty emisji o wartości 4,9 miliona złotych.
- obniżenie o 1,8 miliona złotych tytułem ujęcia na kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne z tytułu odsetek od kredytu bankowego, objętych rachunkowością zabezpieczeń.
- 1,4 miliona złotych tytułem podwyższenia pozostałych kapitałów w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązującym programie motywacyjnym.
- 4,3 miliona złotych zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej za dwanaście miesięcy 2015 roku.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku udziały niedające kontroli zwiększyły swoją wartość o 4,1 miliona złotych. Zmiana ta wynikała głównie z rozpoznania udziałów niedających kontroli w Allani Sp. z o.o. w wysokości 3,4 miliona złotych oraz z przypisania tym udziałom odpowiedniej części zysku wypracowanego w okresie przez Domodi Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz dobreprogramy Sp. z o.o. w łącznej wysokości 1,35 miliona złotych, pomniejszonej o uchwaloną dywidendę na rzecz udziałowców mniejszościowych za rok 2014, która wyniosła 0,7 miliona złotych.

3.6. OMÓWIENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY W 2015 ROKU

w tys. zł	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014
Przepływy netto z działalności operacyjnej	88 000	37 956
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(160 755)	(407 719)
Przepływy netto z działalności finansowej	90 568	397 241
Przepływy pieniężne netto razem	17 813	27 478

Cechą modelu biznesowego Grupy jest generowanie stabilnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej osiąganych dzięki wysokiej rentowności prowadzonej działalności.

W ciągu dwunastu miesięcy 2015 roku EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 94,4 miliona. złotych, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 88 milionów złotych. Zaobserwowany w roku wysoki poziom konwersji EBITDA na gotówkę operacyjną byłby jeszcze wyższy po wyeliminowaniu ujętych w przepływach operacyjnych spłat zobowiązań Grupy związanych z wydatkami poniesionymi na pierwszą ofertą publiczną, które obniżyły te przepływy o ponad 8 milionów złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły w analizowanym okresie -160,8 miliona złotych, z czego -132,7 miliona złotych związane z było z działalnością akwizycyjną Grupy i wynikało z zapłaconych cen zakupu udziałów pomniejszych o przejęte środki pieniężne w NextWeb Media Sp. z o.o. (20,7 miliona złotych), Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. (12,1 miliona. złotych), Allani Sp. z o.o (8,6 miliona złotych), Enovatis SA (82,3 miliona złotych) a także ze zwrotu części ceny zapłaconej w 2014 roku za Grupę Money (0,3 miliona złotych). Dodatkowo, w 2015 roku Grupa zakupiła internetowe platformy radiowe (PolskaStacja i Open FM) za 3,8 miliona złotych oraz wypłaciła 5,3 miliona złotych z tytułu zobowiązania warunkowego powstałego w związku z nabyciem Domodi Sp. z o.o. oraz przedsiębiorstwa Sportowefakty. W analizowanym okresie Grupa poniosła również nakłady inwestycyjne (CAPEX) w łącznej wysokości 28 milionów złotych głównie na zakupy aktywów niematerialnych, sprzętu serwerowego oraz wyposażenie studia telewizyjnego Grupy.

Przepływy z działalności finansowej ukształtowały się 2015 roku na poziomie 90,6 miliona złotych. Dodani wpływ na przepływy finansowe miały otrzymane przez Wirtualna Polska Holding SA środki z tytułu podwyższenia kapitału w wysokości 106,9 miliona złotych w związku z pierwszą ofertą publiczną oraz 2 miliony złotych w efekcie realizacji programu opcyjnego. Grupa w działalności finansowej wykazała także 1 milion złotych odsetek od środków własnych, pochodzących głównie z tytułu lokowania środków z pierwszej oferty publicznej.

W ciągu 2015 roku przepływy z tytułu dodatkowego ciągnięcia kredytu inwestycyjnego na zakup Enovatis SA oraz zrefinansowania zadłużenia przewyższyły o 8 milionów złotych dokonane w tym okresie spłaty części kapitałowej kredytu. Ujemny wpływ na przepływy z działalności finansowej miały natomiast dokonane w 2015 roku spłaty odsetek i prowizji bankowych, w wysokości 19,8 miliona złotych. Dodatkowo, w związku z refinansowaniem Grupa dokonała wcześniejszej spłaty 6 milionów złotych tytułem zamknięcia dotychczasowego instrumentu pochodnego IRS. Ujemne przepływy finansowe podwyższone zostały ponadto wypłatą dywidendy na rzecz udziałowców nieposiadających kontroli (0,7 miliona złotych) oraz spłatą leasingu finansowego (0,7 miliona złotych).

3.7. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wskaźniki finansowe	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 [proforma]
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (tys. zł)	285 998	216 449
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (wzrost YoY)	32,1%	-
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2015	278 013	216 449
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2015 (wzrost YoY)	28,4%	-
Marża EBITDA skorygowana (do przychodów gotówkowych)	38%	39%
Marża brutto skorygowana (do przychodów gotówkowych)	22%	18%
Wskaźnik konwersji gotówki ((EBITDA - CAPEX)/EBITDA)*	70%	71%
Wskaźnik dźwigni finansowej (Dług Netto/Ebitda skorygowana LTM)	1,69	-

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

Główne wskaźniki finansowe analizowane przez Zarząd Grupy to przychody gotówkowe ze sprzedaży (z uwzględnieniem akwizycji bieżącego roku i bez nich) i ich dynamika, skorygowana marża EBITDA oraz

skorygowana marża brutto. Przychody ze sprzedaży 2015 roku odnotowały 32,1% wzrost w stosunku do przychodów obliczonych na bazie danych finansowych pro forma za analogiczny okres roku poprzedniego. Natomiast, po wyeliminowaniu wpływu akwizycji 2015 roku na ten wskaźnik, porównywalny wzrost przychodów wyniósł 28,4%, co możliwe było dzięki zrealizowanym synergiom przychodowym oraz umacniającej się pozycji rynkowej Grupy.

Wartość wskaźnika marży EBITDA skorygowana za 12 miesięcy 2015 roku pozostał na poziomie zbliżonym do jego wartości obliczonej na bazie danych finansowych pro forma za analogiczny okres roku poprzedniego, natomiast wskaźnik skorygowanej marży brutto wzrósł do poziomu 22%, co było spowodowane w głównej mierze spadkiem kosztów finansowania.

Wskaźnik konwersji gotówki w 2015 roku uplasował się na wysokim poziomie 70%, zbliżonym do roku poprzedniego.

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

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

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

- istotne przejęcia dokonane przez Grupę;
- zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data;
- koszty finansowania związane z akwizycją Wirtualnej Polski SA i dalszymi akwizycjami.

4.1. ISTOTNE PRZEJĘCIA DOKONANE PRZEZ GRUPĘ

Zarówno w poprzednim roku jak i w bieżącym roku obrotowym 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 2014 roku Grupa nabyła akcje lub udziały w spółkach: Wirtualna Polska SA, Domodi Sp. z o.o., Money.pl Sp. z o.o., a także przedsiębiorstwo Sportowe Fakty. Natomiast w roku zakończonym 31 grudnia 2015 Grupa powiększyła się m.in. o NextWeb Media sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz Enovatis SA. Wymienione powyżej akwizycje (poza Enovatis SA nabytym pod koniec grudnia 2015) miały znaczący wpływ na wzrost przychodów oraz poziomu EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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 w 2014 i 2015 roku.

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 AKWIZYCJĄ WIRTUALNEJ POLSKI SA I DALSZYM AKWIZYCJAMI

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

Zadłużenie Grupy wynika m.in. ze sfinansowania kredytem bankowym części ceny (175 milionów złotych) za zakup akcji w Wirtualna Polska SA (obecnie WP Shopping Sp. z o.o.) ,ceny nabycia udziałów w Money.pl Sp. z o.o. (47 milionów złotych) oraz części ceny nabycia akcji w Enovatis SA (50 milionów złotych).

Do dnia 8 kwietnia 2015 roku zadłużenie z umowy kredytu było oprocentowane według stawki WIBOR 6M powiększonej o określoną w umowie marżę uzależnioną od wysokości stosunku zadłużenia netto Grupy do EBITDA. Ponadto, do 7 kwietnia 2015 roku Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (obecnie: Grupa Wirtualna Polska SA) posiadała zawartą z Bankiem Pekao transakcję zamiany zmiennej stopy procentowej na stałą w odniesieniu do kwoty 130 milionów złotych.

W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. wypowiedziała dotychczasową umowę kredytową zawartą 12 grudnia 2013 roku z Bankiem Pekao i ING Bank Śląski. W związku z wcześniejszym rozwiązaniem umowy Grupa była zobowiązana zapłacić prowizję z tytułu wcześniejszej spłaty w wysokości 1 996 tys. zł.

W kosztach finansowych bieżącego okresu 2015 roku zostało również rozpoznane 4 205 tys. zł z tytułu opłat wstępnych poniesionych przy uruchomieniu starego kredytu, które miały być rozliczane w czasie przez cały okres kredytowania poprzez rozliczanie odsetek od kredytu stawką efektywną.

W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. oraz mBank SA i ING Bank Śląski SA zawarły umowę kredytu na refinansowanie bieżącego zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych i akwizycji oraz kredytu w rachunku, na podstawie której udzieliły one spółce Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. kredytów w łącznej kwocie do 279,5 mln złotych.

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

Ponadto, w dniu 28 kwietnia Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. zawarła z mBank i ING Bank Śląski umowy swapów odsetkowych zamieniające oprocentowanie nowej umowy kredytowej ze zmiennego na stałe. Na dzień bilansowy łącznie umowy te zabezpieczają stopy procentowe dla równowartości 43,5 mln złotych transzy kredytu A i 77,2 mln złotych transzy kredytu B. Instrumenty te zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń i ujęte w sprawozdaniu finansowym Grupy jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne, rozliczane zgodnie z zasadami określonymi w MSR 39. Na każdy dzień bilansowy Grupa wyznacza część skuteczną i nieskuteczną zabezpieczenia zgodnie z zasadami określonymi w MSR 39.95. Część skumulowanego zysku/straty (zmiany wartości godziwej) z instrumentu zabezpieczającego, która została uznana za efektywną zostaje ujęta w innych całkowitych dochodach. Część skumulowanego zysku/straty (zmiany wartości godziwej) z instrumentu zabezpieczającego, która została uznana za nieefektywną stanowi przychód/koszt finansowy bieżącego okresu. W związku z pełnym dopasowaniem zawartych instrumentów z zabezpieczanym kredytem w aspekcie okresów odsetkowych oraz amortyzacji, testy efektywności wykonane w 2015 roku wykazały pełną efektywność zabezpieczenia. Poniższa tabela przedstawia ujęcie posiadanych przez Grupę instrumentów zabezpieczających w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2015 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Zobowiązanie długoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	1 322
Zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	954
Aktywo z tytułu podatku odroczonego rozpoznane na wycenie instrumentu zabezpieczającego	432
Kapitał z aktualizacji wyceny	(1 844)

W dniu 23 grudnia 2015 roku Grupa wykorzystała całą dostępną transzę kredytu przyznanego na finansowanie wydatków inwestycyjnych i akwizycji i zwiększyła swoje zadłużenie o 50,0 milionów złotych w związku z zapłatą za akcje spółki Enovatis SA.

31 grudnia 2015 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyceniana wg. zamortyzowanego kosztu wyniosła 227,6 miliona złotych.

W 2015 roku koszty finansowe z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 10 523 tys. zł. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie, w części kredytu nie objętym instrumentami zabezpieczającymi, zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 31 grudnia 2015 roku wynosiła 1,72%.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

5. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI FINANSOWE 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.

5.1. SYTUACJA GOSPODARCZA W POLSCE

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

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

5.2. KONKURENCJA NA POLSKIM RYNKU REKLAMY

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

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

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

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

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

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

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

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

5.4. AKTYWNA DZIAŁALNOŚĆ AKWIZYCYJNA

Zgodnie z przyjętą strategią Grupy, Zarząd na bieżąco analizuje możliwości inwestycji w spółki świadczące usługi zbliżone do usług Grupy lub wobec nich komplementarne, które mogą uzupełnić portfolio produktów i usług Grupy oraz uczestniczy w procesach akwizycyjnych. Zarząd zamierza przeznaczyć pozostałą część wpływów z emisji akcji na finansowanie akwizycji realizowanych w ramach przyjętej strategii Grupy, co umożliwi Grupie realizację strategii w zakresie wzmocnienia wzrostu organicznego Grupy poprzez transakcje przejęć innych podmiotów. Z uwagi na to, że Grupa postrzega siebie jako konsolidatora rynku internetowego w Polsce i zamierza aktywnie realizować swoją strategię w tym zakresie, posiadanie przez Grupę środków zabezpieczających finansowanie przyszłych akwizycji wzmocni pozycję konkurencyjną i negocjacyjną Grupy w potencjalnych transakcjach akwizycyjnych. Potencjalne akwizycje mogą również mieć istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę w kolejnych okresach.

6. ISTOTNE UMOWY I ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W 2015 ROKU

6.1. REFINANSOWANIE ZADŁUŻENIA GRUPY

W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (obecnie: Grupa Wirtualna Polska SA) wypowiedziała dotychczasową umowę kredytową zawartą 12 grudnia 2013 roku z Bankiem Pekao i ING Bank Śląski.

Splata całości zadłużenia z tytułu dotychczasowej umowy kredytu i jej refinansowanie nastąpiło 8 kwietnia 2015 roku

W związku z rozwiązaniem umowy Grupa była zobowiązana zapłacić prowizję z tytułu wcześniejszej spłaty w wysokości 1 996 tys. zł. W kosztach finansowych okresu zostało również rozpoznane 4 205 tys. zł z tytułu opłat wstępnych poniesionych przy uruchomieniu starego kredytu, które miały być rozliczane w czasie przez cały okres kredytowania poprzez rozliczanie odsetek od kredytu stawką efektywną.

W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (obecnie: Grupa Wirtualna Polska SA) oraz mBank SA i ING Bank Śląski SA zawarły umowę kredytu na refinansowanie bieżącego zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych i akwizycji oraz kredytu w rachunku, na podstawie której udzieliły one spółce Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. kredytów w łącznej kwocie do 279,5 mln PLN, z przeznaczeniem na:

- refinansowanie bieżącego zadłużenia z umowy kredytu zawartej w dniu 12 grudnia 2013 roku pomiędzy Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (obecnie: Grupa Wirtualna Polska SA) oraz Bankiem Pekao i ING Bank Śląski, która była przeznaczona na finansowanie przez Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. przejęcia Wirtualnej Polski SA, refinansowanie zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych oraz akwizycji oraz finansowanie bieżącej działalności i kapitału obrotowego, w łącznej kwocie do 219,5 mln zł, w tym w kwocie do 134,5 mln PLN (transza kredytu A) oraz do 85 mln PLN (transza kredytu B);
- finansowanie wydatków inwestycyjnych oraz akwizycji określonych w umowie w kwocie do 50 mln PLN (transza Kredytu Capex); oraz
- refinansowanie wcześniejszej spłaty kredytu w kwocie 10 mln PLN.

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

Grupa Wirtualna Polska SA jest zobowiązana spłacić zadłużenie w następujący sposób:

- transza A powinna być spłacona w dwudziestu równych kwartalnych ratach płatnych w okresie 5 lat po upływie 3 miesięcy od dnia podpisania nowej umowy kredytu;
- transza B powinna być spłacona w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypadnie w dniu 6. rocznicy podpisania nowej umowy kredytu;
- transza CAPEX powinna być spłacona w dwunastu równych kwartalnych ratach płatnych po upływie 2 i pół roku od dnia podpisania nowej umowy kredytu.

Wierzytelności nowych kredytodawców z tytułu udzielonego kredytu są zabezpieczone:

- zastawami finansowym i rejestrowym na akcjach Grupa Wirtualna Polska, zastawami finansowymi i rejestrowymi na udziałach http Sp. z o.o., Dobreprogramy Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., BusinessClick Sp. z o.o., Money.pl Sp. z o.o., Domodi Sp. z o.o., WP Shopping Sp. z o.o. oraz WP1 Sp. z o.o. i Blomedia.pl oraz zastawem finansowym i rejestrowym na akcja Enovatis S.A.;
- zastawami rejestrowymi na zbiorach rzeczy i praw Wirtualna Polska Holding SA, Grupa Wirtualna Polska S.A., Money.pl Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o.; WP1 Sp. z o.o.; Blomedia.pl Sp. z o.o.; Enovatis S.A.;
- zastawami zwykłymi i rejestrowymi na prawach do znaków towarowych Grupa Wirtualna Polska SA, Money.pl Sp. z o.o. i Blomedia.pl Sp. z o.o.; Enovatis S.A.;
- zastawami finansowymi i rejestrowymi na rachunkach bankowych prowadzonych dla Wirtualna Polska Holding SA i, Grupa Wirtualna Polska SA, Money.pl Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., WP Shopping Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Enovatis S.A. wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych;
- przelewem praw na zabezpieczenie z umów wskazanych w nowej umowie kredytu (m.in. polisy ubezpieczeniowe, kontrakty handlowe, pożyczki wewnątrzgrupowe) Wirtualna Polska Holding SA i Grupa Wirtualna Polska SA; Money.pl Sp. z o.o.; Business Ad Network Sp. z o.o., WP Shopping Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Enovatis S.A.;
- oświadczeniami o poddaniu się egzekucji Wirtualna Polska Holding SA, Grupa Wirtualna Polska SA i WP Shopping Sp. z o.o., Money.pl Sp. z o.o.; Business Ad Network Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Enovatis S.A. oraz
- umową podporządkowania spłaty wskazanych istniejących i przyszłych wierzytelności w stosunku do Grupa Wirtualna Polska Sp. SA wobec wierzytelności nowych kredytobiorców.

Nowa umowa kredytu zawiera klauzulę obowiązkowej wcześniejszej spłaty zadłużenia zobowiązującą Grupa Wirtualna Polska SA do przeznaczenia na poczet spłaty zadłużenia wpływów z emisji nowych akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, celem obniżenia wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (Leverage Ratio) do poziomu 2,0:1. Zgodnie z tą klauzulą, w dniu 21 maja Grupa dokonała obowiązkowej przedterminowej spłaty kredytu w wysokości 20 milionów złotych, pochodzących ze środków pochodzących z pierwszej oferty publicznej.

Ponadto, w dniu 28 kwietnia Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (obecnie: Grupa Wirtualna Polska SA) zawarła z mBank i ING Bank Śląski umowy swapów odsetkowych zamieniające oprocentowanie zmienne na stałe nowej umowy kredytowej. Łącznie instrumenty te zabezpieczają stopy procentowe dla równowartości 48,8 mln złotych transzy kredytu A i 77,2 mln złotych transzy kredytu B. 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.

Nowa umowa kredytu zapewnia niższą marżę skutkującą obniżeniem łącznych kosztów z tytułu odsetek przez cały okres kredytowania oraz większą elastyczność w zakresie finansowania przyszłych akwizycji.

6.2. WPROWADZENIE DO OBROTU GIEŁDOWEGO NA GŁÓWNYM RYNKU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE AKCJI WIRTUALNA POLSKA HOLDING

W dniu 7 maja 2015 w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wprowadzone zostało 12.221.811 akcji zwykłych serii B, 301.518 akcji serii C oraz 3.339.744 praw do akcji zwykłych serii E Spółki Wirtualna Polska Holding. Prawa do akcji („PDA”) serii E były notowane do dnia 26 maja 2015 roku, kiedy to nastąpiła rejestracja akcji zwykłych serii E w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. W związku z tym w dniu 27 maja 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wprowadzone zostało 3.339.744 akcji zwykłych serii E, zastępując wcześniejsze PDA.

Łączny wpływ środków pieniężnych z tytułu przeprowadzonej oferty publicznej wyniósł 106.872 tysięcy złotych i został przeznaczony na działalność akwizycyjną oraz na częściową spłatę zadłużenia z tytułu kredytu bankowego. Szczegóły wykorzystania środków pochodzących z oferty przedstawione zostały w punkcie 8.2. niniejszego raportu.

6.3. ZAKUP INTERNETOWYCH PLATFORM MUZYCZNYCH OPENFM ORAZ POLSKASTACJA

W maju 2015 roku Grupa zawarła umowy zakupu dwóch niezależnych internetowych platform radiowych: OpenFM – od GG Network SA oraz PolskaStacja – od Polska Stacja s.c. Inwestując w nie stała się głównym graczem w segmencie internetowych serwisów muzycznych, który charakteryzuje jeden z najwyższych czasów konsumpcji treści na użytkownika. OpenFM i PolskaStacja mają łącznie 793 tys. użytkowników, generujących ponad 92 mln odsłonek krajowych miesięcznie. To jednocześnie stacje internetowe, które wspólnie w największym stopniu angażują internautów mobilnych.

Łączna cena za zakupione serwisy wyniosła 3,8 mln zł. Grupa WP spodziewa się zwiększyć przychody z tych serwisów zapewniając m.in. lepsze wypełnienie dostępnej powierzchni reklamowej monetyzowanej przede wszystkim reklamą wideo w postaci pre-roll, a także reklamą audio i bannerową.

6.4. NABYCIE UDZIAŁÓW NEXTWEB MEDIA SP. Z O.O.

W dniu 3 czerwca 2015 Wirtualna Polska Holding SA sfinalizowała zakup 100% udziałów w Grupie NextWeb Media, wydawcy serwisów abcZdrowie.pl, Parenting.pl oraz twórcy platformy blogów Blomedia.pl. Tym samym pozyskała zarówno zespół specjalistów oraz unikatowy know-how, jak i znacząco rozwinęła swoją ofertę dla reklamodawców. Akwizycja istotnie wzmacnia pozycję Grupy w perspektywicznych kategoriach tematycznych „Zdrowie, medycyna” oraz „Dzieci, rodzina”.

NextWeb Media Sp. z o.o. była jedna z dynamiczniej rozwijających się spółek mediowych w kraju, prowadząca działalność wydawniczą i reklamową opartą o autorskie rozwiązania content marketingowe, natywne formaty reklamowe oraz technologię Big Data.

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

Czołowymi produktami grupy nabytymi wraz z Grupą NextWeb Media Sp. z o.o. są serwisy abcZdrowie.pl, jeden z najpopularniejszych portali zdrowotnych w Polsce oraz Parenting.pl, nowoczesny serwis przeznaczony dla rodziców. W ramach Grupy NextWeb Media nastąpiło nabycie wchodzi spółki Blomedia.pl Sp. z o.o., która prowadzi platformę content marketingu, skupiającą niezależnych, opiniotwórczych autorów. Ta sieć zrzesza łącznie 600 blogów w takich kategoriach tematycznych jak moda, kulinaria, nowe technologie, motoryzacja, podróże i parenting.

Cena zakupu za 100 proc. udziałów w Grupie NextWeb Media (po uwzględnieniu korekty wynikającej z różnicy pomiędzy zaprognozowanym i ostatecznym zadłużeniem netto) to 19 300 tysięcy złotych. Ponadto struktura transakcji przewiduje trzy płatności warunkowe. Płatność pierwsza o wartości nominalnej 3,5 miliona. złotych może być wypłacona po zakończeniu 2016 roku a jej wypłata warunkowana jest uzyskaniem przez NextWeb Media Sp. z o.o. oraz Blomedia.pl Sp. z o.o. określonego w umowie poziomu EBITDA za pierwsze dwanaście miesięcy po podpisaniu umowy. Transze druga i trzecia kalkulowane będą w oparciu o umownie ustalony procent szacowanej przyszłej wartości rynkowej Grupy NextWeb Media odpowiednio na datę 31 grudnia 2016 oraz 30 czerwca 2018 roku.

Łączna oszacowana prowizorycznie wartość tej inwestycji, uwzględniająca zdyskontowaną wartość szacowanych płatności warunkowych oraz earn-out wyniosła 32 437 tys. złotych

Szczegółowe informacje na temat wynagrodzenia zapłaconego oraz wartości godziwych przejętych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia przedstawione zostały w notcie 18 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok.

6.5. NABYCIE UDZIAŁÓW FINANSOWYSUPERMARKET.PL SP. Z O.O.

W dniu 16 września 2015 Money.pl Sp. z o.o., będąca spółką zależną jednostki dominującej sfinalizowała zakup 100% udziałów w Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., który posiada 100% udziałów w spółce Web Broker Sp. z o.o.

Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. to właściciel w pełni niezależnej porównywarki produktów finansowych współpracującej z ponad 70 instytucjami finansowymi w Polsce. W swoim portfolio posiada oferty kredytów, szybkich pożyczek, lokat, kart, kont, ubezpieczeń oraz produktów oszczędnościowych i inwestycyjnych. Web Broker Sp. z o.o. jest natomiast właścicielem serwisu jedenwniosek.pl, porównywarki kredytów w kilkunastu bankach w Polsce.

Cena zakupu za 100 proc. udziałów w Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. wyniosła 12 319 tysięcy złotych.

Ponadto w ramach rozliczenia Money.pl Sp. z o.o. zobowiązała się do spłaty zadłużenia Web Broker Sp. z o.o. wobec dotychczasowych udziałowców z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej kwocie 200 tysięcy zł. Spłata zadłużenia Web Broker Sp. z o.o. nastąpiła w dniu zawarcia umowy nabycia udziałów w Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.

Szczegółowe informacje na temat wynagrodzenia zapłaconego oraz wartości godziwych przejętych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia przedstawione zostały w notce 18 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok.

6.6. NABYCIE UDZIAŁÓW ALLANI SP. Z O.O.

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

Allani to specjalistyczny marketplace modowy z elementami społecznościowymi, agregujący ofertę ponad 110 sklepów, m.in. Zalando, Answear czy Eobuwie. Platforma ta stanowi kanał dystrybucji ponad 400 tysięcy produktów takich marek jak m.in. Monnari, Wojas, Tommy Hilfiger, Lacoste, Kazar, Simple, Venezia, Wittchen czy Gino Rossi. Z usług Allani.pl korzysta miesięcznie niemal 900 tysięcy realnych użytkowników. Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius, w grudniu 2015 r. serwisy e-commerce Grupy WP (w tym Allani.pl i Domodi.pl) łącznie odwiedziło ponad 3 mln użytkowników (Real Users), co dało Grupie WP szóste miejsce na liście największych podmiotów z sektora e-commerce w Polsce. Zakup Allani Sp. z o.o. konsoliduje rynek marketplace modowych, na którym działa Domodi sp. z o.o., i skutkuje powstaniem niekwestionowanego lidera tego obszaru rynku e-commerce. W związku z transakcją nabycia Allani Sp. z o.o. zidentyfikowano szereg synergii operacyjnych i finansowych pomiędzy działalnością tej spółki i Domodi Sp. z o.o., które powodują dalsze istotne wzmocnienie pozycji konkurencyjnej i finansowej obu tych spółek.

Udziały nabyte zostały na podstawie trzech umów :

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

W przypadku umów sprzedaży udziałów należących do Menedżerów Allani podpisane umowy zawierają również szczegółowe wytyczne co do dalszej współpracy stron oraz zapisy na temat prawa sprzedających do dodatkowego wynagrodzenia za sprzedane udziały (tzw. „earn out”). Umowy przewidują dwie płatności wynagrodzenia dodatkowego za sprzedane udziały. Wysokość dodatkowego wynagrodzenia kalkulowana będzie jako umowny procent wartości połączonego biznesu Allani Sp. z o.o. oraz Domodi Sp. z o.o., liczonego na bazie wyników finansowych obu podmiotów za lata 2017 i 2019. W przypadku, gdyby współpraca między stronami zakończyła się po upływie roku od dnia transakcji, ale przed końcem odpowiednio 2017 i 2019 roku, wynagrodzenie warunkowe liczone będzie na bazie wyników spółek za ostatnie dwanaście miesięcy poprzedzających koniec współpracy.

Zarząd szacuje, iż całkowita wartość dodatkowego wynagrodzenia warunkowego dla Menedżerów Allani może wynieść 9,6 miliona złotych. W związku z istniejącą zależnością pomiędzy wartością wypłaconego earnout a faktem pozostawiania Menedżerów Allani w spółce, cena nabycia udziałów od tych managerów na potrzeby rozliczenia tej transakcji ustalona została na poziomie kwoty jaką za tą samą ilość udziałów dostaliby pozostali udziałowcy nie objęci wynagrodzeniem warunkowym, czyli 2,8 miliona złotych. Po pomniejszeniu tej kwoty o wypłaconą w dniu transakcji faktyczną cenę 1,069 miliona złotych, kwota zobowiązania warunkowego ujęta w pierwotnym rozliczeniu tej transakcji wyniosła 1,7 mln złotych. Zgodnie z MSR 19, różnica pomiędzy oszacowaną całkowitą kwotą płatności

earnout a kwotą uznaną za cenę udziałów stanowić będzie koszt świadczeń pracowniczych i rozliczana będzie w koszty wynagrodzeń przez okres świadczenia pracy uprawniającego do nabycia prawa do płatności. Koszt ten jest kosztem niegotówkowym i eliminowany jest w [rachunku przepływów pieniężnych].

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

6.7. NABYCIE AKCJI ENOVATIS SA

W dniu 23 grudnia 2015 r. Grupa Wirtualna Polska SA, będąca spółką zależną jednostki dominującej sfinalizowała zakup 100% akcji w Enovatis SA

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

Cena zakupu za 100 proc. akcji Enovatis SA wyniosła 83 566 tysięcy złotych. Nabycie akcji zostało sfinansowane w następujący sposób:

- kwota 33 566 tysięcy zł - ze środków pozyskanych przez Spółkę z emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki w ramach oferty publicznej;
- kwota 50 000 tysięcy złotych - ze środków pozyskanych w ramach kredytu bankowego udzielonego Grupie WP zgodnie z warunkami umowy kredytów.

Szczegółowe informacje na temat wynagrodzenia zapłaconego oraz wartości godziwych przejętych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia przedstawione zostały w nocie 18 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok.

6.8. ZŁOŻENIE WNIOSKU DO KRRIT O PRYZNANIE KONCESJI NA ROZPOWSZECHNIANIE PROGRAMU TELEWIZYJNEGO

W dniu 18 września 2015 r. WP1 Sp. z o.o. złożyła do Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji (dalej: „KRRiT”) wniosek o przyznanie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego o charakterze uniwersalnym na okres 10 lat, w sposób cyfrowy rozszewczy naziemny w multipleksie ósmym (MUX8).

W dniu 5 listopada 2015 r. KRRiT podjęła uchwałę o przyznaniu jednostce zależnej od Spółki tj. spółce pod firmą WP1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego „WP1” o charakterze uniwersalnym poświęconego rozwojowi społeczeństwa, gospodarki, kultury i przemianom obyczajowym we współczesnych warunkach szybkiego rozwoju technicznego i technologicznego, emitującego audycje poświęcone edukacji medialnej oraz treści pochodzące z nowych mediów, interaktywnego i przyjaznego dla odbiorców.

Program spełnia warunki zawarte w Ogłoszeniu Przewodniczącego KRRiT z dnia 4 sierpnia 2015 r. W swoich audycjach przede wszystkim publicystycznych, dokumentalnych, rozrywkowych, informacyjnych oraz edukacyjnych będzie poruszał szeroki zakres tematów ważnych dla społeczeństwa w dobie szybkiego rozwoju technologii internetowych. Program będzie wykorzystywał technologie internetowe oraz mobilne.

W dniu 15 stycznia 2016 roku WP1 sp. z o.o. otrzymała decyzję Prezesa Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o udzieleniu koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób rozszewczy naziemny w multipleksie ósmym pod nazwą „WP1”. Koncesja obowiązuje od 14 stycznia 2016 do 13 stycznia 2026 roku. Opłata za udzielenie

koncesji wynosi 13.545 tysięcy złotych i płatna będzie w 10 rocznych ratach w wysokości 1.355 tysięcy złotych każda.

7. CZYNNIKI RYZYKA ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

7.1. RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM

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

Sukces Grupy jest uzależniony od rozwoju usług i technologii, a także od liczby użytkowników internetu, co z kolei determinuje rozwój rynku reklamy online i handlu elektronicznego. Rozwój internetu jest uzależniony przede wszystkim od rozwoju infrastruktury internetowej oraz od zmian technologicznych. W 2015 r. w Polsce dostęp do internetu miało 77,9 % gospodarstw domowych (w stosunku do 2012 r. nastąpił w tym zakresie wzrost o 2,9 p.p.) oraz 92,7% przedsiębiorstw (źródło: Społeczeństwo Informacyjne 2015 – GUS). Z roku na rok wzrasta także odsetek gospodarstw domowych korzystających z internetu przez szerokopasmowe łącza internetowe. Niemniej jednak obecny stan rozwoju infrastruktury szerokopasmowej, a także poziom jej wykorzystywania jest relatywnie niski w porównaniu z większością krajów Unii Europejskiej. Ponadto w ostatnich latach obserwuje się również zmianę sposobu dostępu do internetu, co również może mieć istotny wpływ na dynamikę rozwoju rynków, na których działa Grupa. W dobie szybkiego rozwoju technologicznego z każdym rokiem wzrasta liczba gospodarstw domowych i przedsiębiorstw korzystających z połączeń internetowych przy użyciu technologii mobilnej. Tym samym zarówno zmiany tendencji w sposobie użytkowania internetu, jak i wzrost prędkości połączeń mogą wpływać na dynamikę rozwoju poszczególnych segmentów rynku reklamy internetowej i handlu elektronicznego.

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

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

Sytuacja makroekonomiczna

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

Konkurencja na polskim rynku reklamy

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

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

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

7.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY

Kluczowi klienci

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

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

Ryzyko spadku liczby użytkowników poczty elektronicznej Grupy

Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius (grudzień 2015 roku) liczba realnych użytkowników (tzw. *Real Users*) poczty elektronicznej Grupy wynosiła 8,8 mln, co dało Grupie pozycję lidera na polskim rynku. Dla porównania Google posiadało w Polsce 6,4 mln realnych użytkowników poczty elektronicznej Gmail. Mailing reklamowy, a także inne formy reklamy kierowane do użytkowników poczty elektronicznej stanowią stabilne i istotne źródło przychodów Grupy. Ponadto szeroka baza użytkowników poczty elektronicznej stanowi dla Grupy istotną bazę danych, której aktywne wykorzystanie jest jednym z elementów strategii Grupy. Spadek liczby użytkowników poczty elektronicznej Grupy może mieć negatywny wpływ na poziom przychodów Grupy, a także na zdolność Grupy do pozyskiwania informacji o użytkownikach internetu.

Ryzyka związane z zewnętrznym finansowaniem

Grupa korzysta z finansowania dłużnego udzielonego przez banki w formie kredytów. W związku z tym Grupa podlega typowym ryzykom związanym z takim finansowaniem. Naruszenie warunków finansowania, w tym terminu spłaty rat kredytu, określonych parametrów lub innego zobowiązania przewidzianego w dokumentacji finansowania udzielonego Grupie może skutkować negatywną zmianą warunków udzielonego finansowania, a w przypadku nieuzyskania od podmiotów finansujących odpowiedniego zwolnienia z jego przestrzegania może skutkować odmową przez strony finansujące dalszego finansowania i żądania jego natychmiastowej spłaty.

Ponadto, Grupa może nie mieć możliwości odnowienia, spłaty lub refinansowania zadłużenia w terminie jego zapadalności. Nie można również zapewnić, że warunki odnowienia lub refinansowania będą zbliżone do warunków pierwotnego finansowania, co może spowodować wzrost kosztów obsługi tych zobowiązań.

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

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

Ryzyko wynikające z rozwoju systemu zakupu reklamy w modelu RTB

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

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

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

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

Prawidłowe funkcjonowanie systemów informatycznych i serwerów Grupy

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

Na skutek awarii, usterek lub innych zakłóceń prac systemów informatycznych, serwerów lub infrastruktury telekomunikacyjnej mogą nastąpić czasowe zakłócenia w działaniu portali i serwisów internetowych Grupy oraz w świadczeniu usług oferowanych przez Grupę użytkownikom internetu. Kluczowe jest zatem zapewnienie prawidłowego procesu utrzymania i modernizacji infrastruktury telekomunikacyjnej, serwerów Grupy oraz

wdrażania i utrzymywania systemów informatycznych, a także wprowadzanie optymalnych rozwiązań, które zapewnią stabilne i nieprzerwane funkcjonowanie serwerów i systemów, również w sytuacji ewentualnie pojawiających się przeciążeń systemowych lub chwilowych zakłóceń czy częściowych awarii. Ponadto, Grupa w celu utrzymania lub wzmocnienia swojej pozycji konkurencyjnej musi stale konserwować, rozbudowywać i unowocześniać istniejące systemy informatyczne.

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

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

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

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

Dostosowania portali i serwisów internetowych do obsługi przez urządzenia mobilne

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

Popularności i siła marek poszczególnych portali i serwisów internetowych Grupy

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

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

Istotna część ruchu internetowego na portalach Grupy generowana jest za pośrednictwem wyszukiwarek internetowych lub serwisów społecznościowych, zwłaszcza Google i Facebooka. Wyszukiwarki internetowe oraz serwisy społecznościowe działają na podstawie złożonych algorytmów, które określają względną pozycję strony internetowej na swoich stronach, według najlepszego dopasowania pomiędzy danym wyszukiwaniem i treściami dostępnymi w internecie, a także popularnością danych treści. Nie można zagwarantować, że wyszukiwarki internetowe nie zmienią algorytmów według których portale i serwisy internetowe Grupy są pozycjonowane, co spowoduje, że będą one uzyskiwać gorszą pozycję w wynikach wyszukiwania dokonywanego przez użytkowników internetu, a to w konsekwencji spowoduje zmniejszenie ruchu internetowego na portalach i serwisach internetowych Grupy.

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

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

Ryzyka związane z rozwojem poprzez przejęcia

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

Realizacja powyższej strategii wiąże się z określonymi ryzykami, w szczególności dotyczącymi identyfikacji odpowiedniego celu przejęcia, prawidłowej oceny jego sytuacji operacyjnej, prawnej i finansowej, w tym generowanych wyników finansowych, odpowiedniej wyceny takiego podmiotu, zawarcia i sfinalizowania transakcji na warunkach zadowalających dla Grupy oraz właściwego określenia zakładanych synergii, a także poziomu kosztów związanych z integracją przejmowanego podmiotu w strukturach Grupy i ewentualnymi reorganizacjami. Ponadto w zależności od wyceny przejmowanych podmiotów oraz innych realizowanych

równocześnie inwestycji kapitałowych, niezbędne może okazać się pozyskanie przez Grupę finansowania zewnętrznego w znacznej wysokości lub emisja nowych akcji, co w przypadku wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki może skutkować rozwodnieniem ich udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów posiadanych na Walnym Zgromadzeniu. Nie można zapewnić, że takie finansowanie będzie dostępne na warunkach zakładanych przez Grupę lub że będzie dostępne w ogóle.

Integracja przejętych podmiotów

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

Postępowania sądowe, administracyjne lub inne

W związku z prowadzoną działalnością Grupa jest narażona na wszczęcie przeciwko niej postępowań sądowych, administracyjnych lub innych. Przede wszystkim główna działalność operacyjna Grupy polegająca na prowadzeniu serwisów, portali oraz wortalii internetowych stwarza ryzyko podniesienia ewentualnych zarzutów nieprawdziwości, niezetelności czy bezprawności informacji tam zamieszczanych. Ze względu na szeroki zakres działalności operacyjnej oraz wielość serwisów, portali i wortalii internetowych, jak i różnorodność publikowanych treści, mimo odpowiednich procedur wewnętrznych Grupa może nie być w stanie w pełni kontrolować treści, w tym treści multimedialnych, publikowanych na należących do niej stronach.

7.3. RYZYKA REGULACYJNE

Ryzyko naruszenia przepisów

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

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

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

Interpretacja przepisów i zmiany w polskim prawie

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

regulacje te mogą podlegać także różnym interpretacjom, orzeczeniom sądowym i mogą być stosowane w sposób niejednolity.

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

Zmiany przepisów prawa podatkowego

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

Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi

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

Kontrole UOKiK, UKE oraz KRRiTV

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

Neutralność sieci internetowej

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

dostawcy dostępu do internetu nie będą egzekwowali zasady neutralności ani że podjęte działania legislacyjne w zakresie wprowadzenia zasady neutralności nie będą wystarczające dla zapewnienia neutralności sieci internetowej.

8. AKCJE I AKCJONARIAT

8.1. STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy Spółki Wirtualna Polska Holding SA wynosił 1 412 639,10 zł i dzielił się na 28 252 782 akcje o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym:

- 12 389 709 akcji serii A uprzywilejowanych co do głosu; uprzywilejowanie akcji serii A dotyczy prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy;
- 12 221 811 akcji zwykłych serii B;
- 301 518 akcji zwykłych serii C.
- 3 339 744 akcji zwykłych serii E.

Do obrotu na rynku regulowanym dopuszczone są akcje serii B, C, E.

W dniu 10 kwietnia 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny sporządzony przez Wirtualna Polska Holding SA w związku z ofertą publiczną akcji serii B i E oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii B, C, E oraz praw do akcji serii E.

W dniu 7 maja 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostały wprowadzone 5 852 634 akcje zwykłe na okaziciela Spółki serii B, o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz 3 339 744 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki (również o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 maja 2015 roku.

Cena emisyjna akcji i prawa do akcji została ustalona na poziomie 32 złotych, co pozwoliło Spółce Wirtualna Polska Holding SA, osiągnąć oczekiwane wpływy z emisji nowych akcji w wysokości 107 mln zł.

Akcje oferowane zostały przypisane poszczególnym kategoriom inwestorów w następującej liczbie:

- 1 378 857 akcji dla Inwestorów Indywidualnych;
- 7 813 521 akcji dla Inwestorów Instytucjonalnych.

8.2. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI

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

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

8.3. 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 (Prezes Zarządu) posiada pośrednio poprzez spółkę Orfe SA (w której Jacek Świdorski posiada 99% akcji) 2.629.903 akcji serii A Spółki o łącznej wartości nominalnej 131.495 zł.

- Michał Brański (Członek Zarządu) posiada pośrednio poprzez spółkę 10x SA (w której Michał Brański posiada 99% akcji) 2.629.903 akcji serii A Spółki o łącznej wartości nominalnej 131.495 zł.
- Krzysztof Sierota (Członek Zarządu) posiada pośrednio poprzez spółkę Albemuth Inwestycje SA (w której Krzysztof Sierota posiada 99% akcji) 2.629.903 akcji serii A Spółki o łącznej wartości nominalnej 131.495 zł.
- Dodatkowo, w ramach realizacji pierwszej fazy planu motywacyjnego Elżbieta Bujniwicz-Belka (Członek Zarządu) oraz Jarosław Mikos (Przewodniczący Rady Nadzorczej) objęli, odpowiednio, 18.664 (wartość nominalna: 933 zł) oraz 136.919 (wartość nominalna: 6.846 zł) akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii C. Elżbieta Bujniwicz-Belka oraz Jarosław Mikos są również uprawnieni do uczestnictwa w kolejnej fazie realizacji planu motywacyjnego.

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

8.4. INFORMACJA O UMOWACH DOTYCZĄCYCH ZMIAN W STRUKTURZE AKCJONARIATU

Umowa Inwestycyjna

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

Zgodnie z Umową Inwestycyjną Założycielom przysługuje premia z tytułu wzrostu wartości Spółki („Premia EMH”) obliczona na podstawie osiągniętego przez European Media Holding S.à r.l zwrotu z inwestycji oraz związanej z nim wyceny Spółki. Umowa Inwestycyjna, szerzej opisana w Prospekcie Emisyjnym, określa następujące zasady wyliczenia Premii EMH

W następstwie debiutu Spółki na giełdzie w 2015 roku rozliczenie Premii EMH nastąpi w akcjach Spółki. Zamiarem EMH jest rozliczenie Premii EMH poprzez przeniesienie na rzecz Założycieli akcji serii A uprzywilejowanych w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy.

W wyniku wstępnego rozliczenia Premii EMH, w dniu 6 listopada 2015 r. podpisane zostały trzy umowy zastawu rejestrowego pomiędzy European Media Holding S.à r.l. jako zastawcą oraz każdym z Założycieli, jako zastawnikiem („Umowy Zastawu”) zawierające upoważnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki przez zastawników na podstawie art. 340 § 1 kodeksu spółek handlowych w następujący sposób:

- Jackowi Świdorskiemu prawa głosu z 789.554 akcji imiennych serii A w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, będących własnością European Media Holding S.à r.l.;
- Michałowi Brańskiemu prawa głosu z 789.554 akcji imiennych serii A w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, będących własnością European Media Holding S.à r.l.;
- Krzysztofowi Sierocie prawa głosu z 789.554 akcji imiennych serii A w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, będących własnością European Media Holding S.à r.l.

Ostateczne przeniesienie akcji na Założycieli nastąpi w momencie całkowitego wyjścia EMH ze Spółki.

W dniu 15 lutego 2016 roku podpisany został aneks do umowy inwestycyjnej, w efekcie którego Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. przestała być stroną tejże umowy.

Plan motywacyjny – płatności oparte na akcjach oraz system jego kontroli

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.

W związku z ww. uzgodnieniami, w Grupie obowiązuje plan motywacyjny, którego podstawowe zasady określa Uchwała nr 6 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 grudnia 2014 r. Na podstawie istniejącego

planu motywacyjnego wybrani członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wybrani pracownicy lub współpracownicy Spółki lub innych spółek z Grupy, którzy zawarli ze Spółką lub innymi spółkami z Grupy umowę opcji menedżerskich mają prawo objęcia akcji Spółki. Prawo do objęcia akcji Spółki przysługuje również podmiotom, na które Menedżerowie, zgodnie z postanowieniami umowy opcji menedżerskich, przenieśli prawa i obowiązki z umowy opcji menedżerskich za zgodą Spółki.

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

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

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 5,22 zł 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 30,6%-37,1%, stopa dywidendy w wysokości 0,0%, sześcioletni przewidywany okres nabywania praw oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości 2,25%-3,02%. Oczekiwaną zmienność oszacowano w oparciu o historyczne dzienne stopy zwrotu podobnych emitentów, gdyż na datę podpisania umowy akcje Spółki nie były przedmiotem publicznego obrotu. Do wyceny wykorzystano medianę zmienności spółek porównywalnych. Łączna wartość programu ustalona na moment przyznania uprawnień wyniosła 6 429 tys. złotych. Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w całym okresie jego obowiązywania wynosi 4 606 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończonego 31 grudnia 2015 roku z tytułu tego programu wyniosła 1 393 tys. złotych.

Ponadto, Grupa jest w trakcie tworzenia II programu opcyjnego, na poczet którego dokonane zostało warunkowe podwyższenie kapitału (akcje serii F). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego plan ten nie został uchwalony.

8.5. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Na dzień sporządzania niniejszego raportu Spółka nie posiada akcji własnych.

9. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

9.1. WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Wynagrodzenia Członków Zarządu

Poniższa tabela przedstawia wartość świadczeń należnych lub wypłaconych Członkom Zarządu w 2015 r.

(w tys. zł)	Wynagrodzenia i narzuty	Plan motywacyjny-płatności oparte na akcjach
Jacek Świdorski	1 197	-
Krzysztof Sierota	876	-
Michał Brański	859	-
Elżbieta Bujniewicz - Belka	919	98
Razem	3 851	98

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Poniższa tabela przedstawia wartość świadczeń należnych lub wypłaconych Członkom Rady Nadzorczej w 2015 r.

(w tys. zł)	Wynagrodzenia i narzuty	Plan motywacyjny-płatności oparte na akcjach
Jarosław Mikos	1 230	857
Krzysztof Krawczyk	-	-
Beata Barwińska-Piotrowska	19	-
Krzysztof Kulig	-	-
Jan Łukasz Wejchert	112	-
Krzysztof Rozen	19	-
Tomasz Czechowicz	9	-
Mariusz Jarzębowski	19	-
Razem	1 408	857

9.2. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2015.

9.4. OFERTA PRODUKTOWA GRUPY WIRTUALNA POLSKA HOLDING

W poniższej tabeli przedstawiono przychody ze sprzedaży z podziałem na poszczególne rodzaje działalności.

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Udział %	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Udział %
Sprzedaż usług reklamowych	310 659	95%	188 418	94%
- transakcje inne niż barterowe	271 074	83%	160 792	80%
- transakcje barterowe	39 585	12%	27 626	14%
Sprzedaż innych usług niż reklamowe	14 924	5%	12 152	6%
Razem	325 583	100%	200 570	100%

W 2015 r. skonsolidowane przychody Grupy wyniosły 325 583 tys. zł, z czego 310 659 tys. zł (tj. 95%) pochodziło ze sprzedaży produktów reklamowych. Grupa prowadzi działalność na polskim rynku reklamy online oferując swoim klientom szeroką gamę produktów reklamowych – nowoczesne reklamy display, w tym reklamy wideo online, reklamy wysyłane pocztą elektroniczną, reklamy na urządzenia mobilne oraz reklamy oparte na modelu efektywnościowym tj. rozliczanej za leady (lead generation).

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

9.5. RYNKI ZBYTU I ZAOPATRZENIA

Około 82% przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę w 2015 roku pochodziło z rynku krajowego. Sprzedaż na rynkach zagranicznych realizowana jest głównie do krajów Unii Europejskiej.

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Udział %	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Udział %
Sprzedaż krajowa	266 121	82%	168 402	84%
Sprzedaż zagraniczna	59 462	18%	32 168	16%
Unia Europejska	51 021	16%	24 417	12%
Poza Unię Europejską	8 441	3%	7 751	4%
Razem	325 583	100%	200 570	100%

Grupa posiada dobrze zdywersyfikowany portfel odbiorców i dostawców. W 2015 r. transakcje z żadnym podmiotem nie przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży lub kosztów działalności.

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

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest narażona na pozwy w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku było prowadzonych kilkadziesiąt takich postępowań. Grupa zawiązała rezerwę na sprawy sądowe w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek kosztów przygotowany przez dział prawny prowadzący i koordynujący prowadzenie tych spraw. Rezerwy te zostały ujęte w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakie zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia.

W dniu 30 września 2015 roku Sąd Najwyższy wydał postanowienie, na mocy którego odmówił przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej wniesionej przez powoda – Leszka Bogdanowicza przeciwko WP Shopping Sp. z o.o. w toku postępowania, w którym powód twierdził, że był twórcą portalu oraz autorem nazwy portalu „Wirtualna Polska” oraz „WP”. Leszek Bogdanowicz domagał się zakazania używania nazw „Wirtualna Polska” oraz „WP”, a także korzystania z części portalu, która rzekomo miała zostać przez niego stworzona. Wskutek postanowienia Sądu Najwyższego, o którym mowa powyżej, powództwo Leszka Bogdanowicza zostało prawomocnie oddalone w całości. W związku z prawomocnym zakończeniem postępowania wszczętego z powództwa Leszka Bogdanowicza, Grupa zamierza doprowadzić do podjęcia zawieszonych postępowań w przedmiocie rejestracji znaków towarowych „wp”, „wp.pl” oraz „wirtualna polska”.

9.7. 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 36 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku.

9.8. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

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

zamieszczono w nocie 34 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r.

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

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

W analizowanym okresie żadna ze spółek Grupy nie udzieliła poręczeń, kredytu lub pożyczki oraz nie 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

Spółki Wirtualna Polska Holding SA, WP Shopping Sp. z o.o., Money.pl Sp. z o.o., http Sp. z o.o. oraz Free4Fresh Sp. z o.o. były gwarantami dotychczasowej umowy kredytowej zawartej pomiędzy spółką Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. oraz Bankiem Pekao i ING Bank Śląski.

Po dokonaniu refinansowania opisanego szczegółowo w punkcie 6.1. gwarantami umowy kredytowej pomiędzy spółką Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. oraz mBank i ING Bank Śląski są: Wirtualna Polska Holding SA, WP Shopping Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Money.pl Sp. z o.o. oraz Blomedia Sp. z o.o. Zarząd zakłada, że wszystkie spółki, które są gwarantami umowy kredytu pozostaną nimi do końca trwania umowy kredytowej.

Łączna kwota gwarancji odpowiada bieżącemu saldu zadłużenia Grupy Wirtualna Polska Sp. z o.o. z tytułu omawianej umowy kredytowej.

Po dacie bilansowej, w dniu 15 stycznia 2016 roku, do umowy kredytu w charakterze gwaranta przystąpiła spółka Enovatis SA

Udzielone pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Wirtualna Polska Holding SA, Grupa Wirtualna Polska SA oraz BusinessClick Sp. z o.o. 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.

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

Kredyty zaciągnięte w instytucjach finansowych.

Zgodnie z przyjętym w Grupie Kapitałowej modelem finansowania stroną kredytu zaciągniętego w instytucjach zewnętrznych jest wyłącznie spółka zależna Grupa Wirtualna Polska SA, przy czym Emitent oraz wybrane spółki należące do grupy kapitałowej są gwarantami tej umowy. Opis parametrów otrzymanego kredytu oraz zmiany, jakie miały miejsce w trakcie roku wynikające z refinansowania zostały szczegółowo opisane w notcie 28 sprawozdania finansowego.

Pożyczki udzielone przez udziałowców nieposiadających kontroli

W dniu 6 października 2015 roku udziałowcy nieposiadający kontroli udzielili spółce Domodi pożyczki w wysokości 4 000 tys. zł przeznaczonej na zakup udziałów w Allani Sp. z o.o. Pożyczka oprocentowana jest według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o ustaloną w umowie marżę. Pożyczka może zostać spłacona w dowolnym momencie, nie później jednak niż 31 grudnia 2017 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. kwota pozostała do spłaty wyniosła 2 800 tys. zł.

Pożyczki wewnątrzgrupowe

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Wirtualna Polska Holding SA, Grupa Wirtualna Polska SA oraz BusinessClick Sp. z o.o. 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.

9.11. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

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

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

Działalność akwizycyjna w 2015 roku finansowana była głównie ze środków pochodzących z emisji akcji oraz z linii inwestycyjnej kredytu bankowego.

W 2015 r. Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding posiadała pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań w terminie ich płatności.

9.12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

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

9.13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ ORAZ GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W roku 2015 nie wprowadzono istotnych zmian w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową. Ponadto, w 2015 roku nie miały miejsca żadne zmiany w składzie organu zarządzającego Grupą.

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

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

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

Kontrakt Menedżerski Członka Zarządu – Elżbiety Bujniewicz-Belka zawiera okres wypowiedzenia wynoszący 3 miesiące. W razie rozwiązania Kontraktu Menedżerskiego przez Spółkę w trybie określonym w zdaniu poprzednim, po dniu 31 grudnia 2016 roku, z przyczyn niedotyczących Członka Zarządu, Członkowi Zarządu będzie przysługiwać 6-miesięczne wynagrodzenie podstawowe. W przypadkach wskazanych w Kontrakcie Menedżerskim możliwe jest rozwiązanie Kontraktu Menedżerskiego na piśmie ze skutkiem natychmiastowym. Spółka przewiduje, że Kontrakt Menedżerski Członka Zarządu – Elżbiety Bujniewicz-Belka zostanie zastąpiony od dnia 1 kwietnia 2016 roku Umową o pracę, przy czym Umowa o pracę będzie przewidywała okres wypowiedzenia wynoszący 6 miesięcy. W razie rozwiązania Umowy o pracę przez Spółkę lub na mocy porozumienia stron z inicjatywy Spółki, Członkowi Zarządu będzie przysługiwać odprawa, chyba, że wyłączną przyczyną uzasadniającą rozwiązanie Umowy o pracę będą:

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

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

Każdy z Członków Zarządu a także Przewodniczący Rady Nadzorczej są związani zakazem konkurencji przez cały okres obowiązywania ich umów, w tym również w okresie wypowiedzenia oraz w okresie dwunastu 12 miesięcy po dacie rozwiązania umowy. Z tytułu wywiązywania się ze zobowiązań w zakresie zakazu konkurencji w okresie 12 miesięcy kalendarzowych po dacie rozwiązania umowy, każdy z nich ma prawo do odszkodowania w wysokości stanowiącej określony w umowie procent średniego miesięcznego wynagrodzenia (uwzględniającego składniki

wynagrodzenia określone w umowie), przysługującego mu w okresie 12 miesięcy poprzedzających datę rozwiązania umowy. W przypadku naruszenia przez Członka Zarządu wskazanych w umowie postanowień w zakresie zakazu konkurencji, Członek Zarządu utraci prawo do odszkodowania i będzie zobowiązany do zwrotu Spółce odszkodowania już otrzymanego.

9.15. BADANIA I ROZWÓJ

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

9.16. INFORMACJA O PODMIOTIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Szczegóły dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz informacje na temat wynagrodzenia tego podmiotu zamieszczono w nocie 41 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r.

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

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

W ocenie Zarządu Wirtualna Polska Holding 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, 17 marca 2016 roku

ŁAD KORPORACYJNY

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Wirtualna Polska Holding SA („Spółka”) w 2015 roku zostało sporządzone na podstawie art. 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tj. Dz. U. 2014, poz. 133) oraz uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nr 718/2009 z dnia 16 grudnia 2009 roku.

1. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGA SPÓŁKA

W 2015 roku Spółka podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zebranemu w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, będącym załącznikiem do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, zmienionym następującymi uchwałami Rady Giełdy: nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku, nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku oraz nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku (zmiany wprowadzone w 2012 roku weszły w życie 1 stycznia 2013 roku). Dokument ten przygotowany został przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie i udostępniony w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na specjalnej stronie Internetowej poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego pod adresem: <http://corp-gov.gpw.pl>.

Rada Giełdy 13 października 2015 roku podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia nowego zbioru zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Nowe zasady weszły w życie 1 stycznia 2016 roku. Spółka zamierza stosować się do nowych zasad ładu korporacyjnego w 2016 roku.

1.1. INFORMACJA O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podejmuje niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”. W 2015 roku Spółka stosowała zasady Dobrych Praktyk, dla których stosuje się regułę „comply or explain” z wyłączeniem:

- **Rekomendacja 5** – w zakresie, w jakim odnosi się do posiadania przez Spółkę polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania. Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania odnośnie do członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Spółka rozważa możliwość stworzenia takiej polityki i zasad w przyszłości. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu Spółki jest kształtowana w oparciu o powierzony im zakres zadań oraz odpowiedzialność związaną z wykonywaną funkcją, jak również jest uzależniona od wyników ekonomicznych Spółki. Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu jest ustalana przez Radę Nadzorczą Spółki. Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej jest ustalana przez Walne Zgromadzenie Spółki. Wynagrodzenia członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, jak również inne świadczenia należne członkom organów Spółki są podawane w rocznym sprawozdaniu finansowym.
- **Rekomendacja 9** – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia przez Spółkę zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru. Spółka nie zapewnia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej. Spółka prowadzi politykę, zgodnie z którą, w Spółce zatrudniane są osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie, płeć nie ma znaczenia dla zatrudnienia danej osoby w Spółce. Zgodnie ze Statutem Spółki Prezes Zarządu jest powoływany przez Walne Zgromadzenie, pozostali członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu oraz w zakresie w nim określonym, a Rada Nadzorcza jest powoływana przez Walne Zgromadzenie. Statut Spółki przewiduje także możliwość kooptacji nowego członka Rady Nadzorczej przez pozostałych członków Rady Nadzorczej, jeśli liczba mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie spadnie poniżej minimalnej liczby członków Rady Nadzorczej określonej w Statucie. Tym samym skład

osobowy Zarządu zależy od Walnego Zgromadzenia (w odniesieniu do Prezesa Zarządu) oraz od Prezesa Zarządu i Rady Nadzorczej (w odniesieniu do pozostałych członków Zarządu), zaś na skład osobowy Rady Nadzorczej zasadniczo mają wpływ akcjonariusze Spółki, na skutek oddania głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- **Rekomendacja 12** – w zakresie obowiązku zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Zgodnie ze Statutem Spółki udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej będzie przez Spółkę zapewniony, w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Podczas Walnych Zgromadzeń Spółki zwołanych w 2015 roku Zarząd odstąpił od przedmiotowej rekomendacji kierując się koniecznością zapewnienia sprawnego przebiegu obrad oraz optymalizacji kosztów, jak również chęcią uniknięcia problemów organizacyjno – technicznych oraz natury prawnej. Ponadto w ocenie Zarządu obowiązujące zasady udziału w Walnych Zgromadzeniach Spółki należyce zabezpieaczały interesy wszystkich akcjonariuszy, umożliwiając im realizację wszystkich praw z akcji.
- **Dobra Praktyka II.1 pkt 9a)** – realizowana przez Zarząd – w zakresie obowiązku zamieszczenia na korporacyjnej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo. Walne Zgromadzenia Spółki są organizowane w przejrzysty i efektywny sposób pozwalający Akcjonariuszom na pełne korzystanie z ich praw w oparciu o wyczerpującą dokumentację uchwał oraz wniosków zgłaszanych i zatwierdzanych przez Zgromadzenie. Na internetowej stronie korporacyjnej Spółki publikowane są wszystkie dokumenty związane z Walnym Zgromadzeniem, w tym ogłoszenie o jego zwołaniu w określonym terminie oraz dokumenty związane z jego przebiegiem, w tym treści przyjętych uchwał. W związku z powyższym, mając ponadto na względzie zastrzeżenia natury prawnej Zarząd Spółki w 2015 roku zrezygnował z przeprowadzania bezpośredniej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia oraz publikowania na stronie internetowej zapisu przebiegu Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo.
- **Dobra Praktyka III.8** – stosowana przez członków Rad Nadzorczych – w zakresie, w jakim dotyczy istnienia komitetów działających w Radzie Nadzorczej, w odniesieniu do których zadań i funkcjonowania powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia KE. Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu. Dodatkowo zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza może powoływać również inne komitety niż Komitet Audytu, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Obecnie w Radzie Nadzorczej nie funkcjonują komitet nominacji, ani komitet wynagrodzeń.
- **Dobra Praktyka IV.10** – stosowana przez akcjonariuszy – w zakresie, w jakim dotyczy obowiązku zapewnienia przez Spółkę akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: (1) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Zgodnie ze Statutem Spółki udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej będzie przez Spółkę zapewniony, w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

2. DZIAŁALNOŚĆ SPOŁECZNA GRUPY WIRTUALNA POLSKA

2.1. ZAANGAŻOWANIE SPOŁECZNE

Społeczna odpowiedzialność biznesu („CSR”) jest dla Spółki i Grupy Wirtualna Polska („Grupa WP”) ważnym elementem działalności, pomagającym Spółce w osiąganiu celów biznesowych, budowaniu wizerunku i kształtowaniu wartości firmy. Grupa WP realizując swoją strategię uwzględnia interesy społeczne, aspekty środowiskowe oraz nawiązuje i utrzymuje dobre relacje z różnymi grupami interesariuszy, w tym z klientami i pracownikami. Bycie społecznie odpowiedzialnym oznacza dla Grupy WP m.in. inwestowanie w zasoby ludzkie, wspieranie projektów edukacyjnych i kulturalnych, służących m.in. promocji zdrowego stylu życia, badań profilaktycznych, czy ochronie środowiska. Grupa WP informuje o realizowanych projektach swoje otoczenie, dostarczać pełnej informacji na temat prowadzonej działalności, co przekłada się na wzrost konkurencyjności przedsiębiorstwa oraz kształtowanie odpowiednich warunków dla zrównoważonego rozwoju społecznego czy

ekonomicznego. Większość aktywności Grupy WP w obszarze CSR ma charakter cykliczny, bądź stanowi odpowiedź na konkretne problemy i potrzeby społeczne. Grupa WP tworzy przy tym przyjazną kulturę współpracy, środowisko zawodowe, w którym wszyscy pracownicy, prócz tego, że swobodnie realizują swoje cele zawodowe, mają możliwość rozwoju swoich zainteresowań, pasji.

2.2. AKCJE CHARYTATYWNE

Grupa WP ma zróżnicowane portfolio produktów, dzięki czemu może aktywnie wspierać – m.in. redakcyjnie – wydarzenia, kampanie i inicjatywy istotne społecznie dedykowane różnorodnej tematyce. W roku 2015 Grupa WP zrealizowała m.in. projekt „Wirtualna Polska Akcja Humanitarna #logujemy się dla Nepalu”. Użytkownicy najpopularniejszej usługi e-mail w kraju, WP Poczty, Grupa WP i Polska Akcja Humanitarna podjęły współpracę, której celem jest odbudowa szkoły w zniszczonym przez trzęsienie ziemi Nepalu. Do udziału w akcji zachęcała ogólnopolska, szeroko zasięgowa kampania reklamowa, której towarzyszyło hasło: „Od 20 lat łączymy ludzi w Polsce. Wirtualnej Polsce.” By pomóc poszkodowanym dzieciom, wystarczyło logować się do WP Poczty. Po zalogowaniu można było też wesprzeć projekt dodatkowo, dokonując dowolnej wpłaty za pośrednictwem formularza Polskiej Akcji Humanitarnej. Grupa WP wspierała akcję redakcyjnie oraz w obszarze social media. Na stronach serwisu informacyjnego WP Wiadomości prezentowano m.in. artykuły tematyczne informujące o katastrofie i potrzebach poszkodowanych w niej osób, w tym wywiad z Janiną Ochojską, założycielką Polskiej Akcji Humanitarnej. Na profilach społecznościowych wsparcie akcji deklarowały znane postaci świata kultury i rozrywki. W chwili zakończenia projektu blisko 1000 osób wpłaciło 51 tysięcy złotych bezpośrednio na konto Polskiej Akcji Humanitarnej, zaś 70 tysięcy złotych przekazała tej organizacji Grupa WP. Po analizie potrzeb poszkodowanych mieszkańców Nepalu, Polska Akcja Humanitarna zdecydowała o odbudowie trzyklasowej szkoły podstawowej w najbardziej poszkodowanym przez kataklizm dystrykcie Dhading.

Grupa WP wykorzystywała też potencjał WP Poczty w działaniach charytatywnych w ramach projektu „Pomaganie przez Logowanie”. Angażowała internautów czterokrotnie w 2015 roku w aktywności prospołeczne, mające na celu pomoc w realizacji marzeń podopiecznych współpracującej z Grupą WP fundacji „Mam Marzenie”. W każdej z edycji akcji wystarczyło regularnie logować się do skrzynki pocztowej, w zamian za co Grupa WP przekazywała fundacji „Mam marzenie” fundusze na ten cel. Projekt wspierano także reklamowo oraz redakcyjnie (publikacje w serwisach portalu WP). Aktywnie zaangażowała się w niego także redakcja WP SportoweFakty.

1 września 2015 r. Grupa WP zainicjowała ogólnopolski konkurs edukacyjny „Pierwszy Mail. Bezpieczeństwo w Internecie”. Objął go patronatem honorowym Minister Edukacji Narodowej. Projekt Grupy WP, skierowany był do uczniów państwowych szkół podstawowych i kładł nacisk na rozwijanie praktycznych umiejętności, jak zakładanie skrzynki pocztowej oraz kwestie zachowania bezpieczeństwa w sieci. Grupa WP, która jest największym polskim dostawcą usług poczty elektronicznej, posiada niezbędną wiedzę i odpowiednie doświadczenie, by pomagać uczniom wkraczać w świat odpowiedzialnego korzystania z poczty e-mail. Akcja „Pierwszy Mail. Bezpieczeństwo w Internecie” zakończyła się 31 grudnia 2015 r. Wzięło w niej udział 1270 szkół. Dwie zwycięskie placówki: SP nr 9 w Legnicy i SP nr 1 im. Władysława Jagiełły w Strykowie, otrzymają od Grupy WP wyposażenie sal komputerowych – nowoczesne tablety z klawiaturą, przystosowane do nauki w szkole. Dodatkowo, wyekwipowane zostaną stanowiska pracy nauczycieli laureatów konkursu. W ramach projektu Grupa WP uruchomiła dedykowany serwis pierwszymail.wp.pl.

2.3. POPULARYZACJA ZDROWEGO TRYBU ŻYCIA ORAZ PROFILAKTYKI

Grupa WP promuje na stronach swoich serwisów wydarzenia edukacyjno-sportowe i działania prozdrowotne, zachęcając jednocześnie pracowników do aktywnego wspierania tych inicjatyw. W 2015 roku, kolejny już raz, objęła patronatem projekt „Gdańsk Biega”, popularyzujący zdrowy tryb życia wśród mieszkańców Trójmiasta, skąd wywodzi się Grupa WP i gdzie ma jedno ze swoich biur. Ponad 30 pracowników Grupy WP brało w nim udział, kierując się wartościami Firmy, którymi są m.in. energia, zaangażowanie, teamwork. Grupa WP wsparła też: III edycję akcji „Tropem Wilczym. Bieg Pamięci Żołnierzy Wyklętych” – udział w biegu wzięło blisko 60 pracowników Grupy WP w Warszawie, Gdańsku, Wrocławiu i Poznaniu, siódmy PZU Bieg po Nowe Życie oraz największy maraton sztafet w Europie Ekiden 2015 (każde z aktywnym udziałem pracowników Grupy WP). W 2015 roku pracownicy Grupy WP uczestniczyli ponadto w Europejskim Wyzwaniu Rowerowym – „European Cycling Challenge”, rowerowej rywalizacji europejskich miast. Dbając o pracowników dojeżdżających rowerem do pracy Grupa WP udostępniła, w biurach w Gdańsku i Warszawie, samoobsługowe naprawcze stacje rowerowe. Wśród innych projektów, które Grupa WP objęła patronatem medialnym oraz które wspierała redakcyjnie, wymienić można m.in.: „Jem drugie śniadanie” czy „Myjemy Zęby – akademia Aquafresh”.

2.4. AKCJE SPOŁECZNO-EDUKACYJNE

Od lat Grupa WP współpracuje ze Stowarzyszeniem Kwiat Kobiecości, ogólnopolską organizacją na Rzecz Walki z Rakiem Szyjki Macicy. Na stronach serwisu WP Kobieta prezentowane są liczne publikacje popularyzujące badania profilaktyczne i edukujące kobiety w tym zakresie. W 2015 roku Grupa WP włączyła się do udziału w VI już edycji Ogólnopolskiej Kampanii Społecznej „Piękna bo Zdrowa”.

2.5. ZAANGAŻOWANIE PRACOWNIKÓW

Wśród pracowników Grupy WP jest wielu wrażliwych społecznie. Także dzięki wsparciu Firmy, która popularyzuje szereg inicjatyw społecznych wśród pracowników, w 2015 roku włączyli się oni m.in. w pomoc Pomorskiemu Hospicjum Dla Dzieci w Gdańsku oraz Fundacji „Usłyszeć świat” w Warszawie – przez cały rok w ramach akcji „Nakręcamy się na pomaganie”, w biurach spółki zbierane są plastikowe zakrętki. Z ich sprzedaży finansowane są m.in. zajęcia rehabilitacyjne dzieci niesłyszących. W 2015 roku pracownicy Grupy WP przyłączyli się też do akcji „Dar krwi – darem życia”, organizowanej we współpracy z Regionalnym Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Warszawie.

Od wielu lat pracownicy angażują się także w projekt „Szlachetna Paczka”. W 2015 roku wolontariusze Grupy WP w Gdańsku i Warszawie koordynowali pomoc potrzebującym rodzinom w Gdańsku i Warszawie. Wsparto 11 osób, którym przekazano m.in. żywność, środki czystości, odzież, ręczniki, pościel, artykuły szkolne, zabawki, książki, sprzęt kuchenny, czy elektroniczny.

3. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.1. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-683 Warszawa, Aleja Armii Ludowej 14) („PWC”).

Ponadto, w 2015 roku PWC przeprowadziła śródroczny przegląd sprawozdań: jednostkowego i skonsolidowanego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku.

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

W dniu 15 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi oraz po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki, uchwałą nr 6/2016 dokonała wyboru PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-683 Warszawa, Aleja Armii Ludowej 14) („PWC”) na biegłego rewidenta uprawnionego do przeprowadzania badania i przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2016 – 2018.

4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIAT

4.1. STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy Spółki Wirtualna Polska Holding SA wynosił 1 412 639,10 zł i dzielił się na 28 252 782 akcje o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym:

- 12 389 709 akcji serii A uprzywilejowanych co do głosu;
- 12 221 811 akcji zwykłych serii B;
- 301 518 akcji zwykłych serii C;
- 3 339 744 akcji zwykłych serii E.

Akcje serii A są akcjami imiennymi, a akcje serii B, C i E są akcjami na okaziciela.

W obrocie na rynku regulowanym znajdują się akcje serii B, C, E.

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

Akcje oferowane zostały przypisane poszczególnym kategoriom inwestorów w następującej liczbie:

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

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

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

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

I program motywacyjny

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

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

II program motywacyjny

Grupa jest w trakcie tworzenia II programu motywacyjnego, na poczet którego dokonane zostało warunkowe podwyższenie kapitału w drodze emisji nie więcej niż 593.511 akcji zwykłych serii F oraz warrantów subskrypcyjnych serii C.

4.2. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5 PROCENT W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę Wirtualna Polska Holding SA zawiadomieniami i według najlepszej wiedzy Spółki, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding SARL	10 869 177	38,47%	10 631 853	26,16%
Jacek Świderski* z podmiotem zależnym Orfe SA	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Michał Brański* z podmiotem zależnym 10X SA	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Krzysztof Sierota* z podmiotem zależnym Albemuth Inwestycje SA	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Pozostali	9 493 896	33,60%	9 493 896	23,36%
Razem	28 252 782	100,00%	40 642 491	100,00%

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

4.3. 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 Świderski (Prezes Zarządu) posiada pośrednio poprzez spółkę Orfe SA (w której Jacek Świderski posiada 99% akcji) 2 629 903 akcji serii A Spółki.
- Michał Brański (Członek Zarządu) posiada pośrednio poprzez spółkę 10x SA (w której Michał Brański posiada 99% akcji) 2 629 903 akcji serii A Spółki.
- Krzysztof Sierota (Członek Zarządu) posiada pośrednio poprzez spółkę Albemuth Inwestycje SA (w której Krzysztof Sierota posiada 99% akcji) 2 629 903 akcji serii A Spółki.
- Dodatkowo, w ramach realizacji pierwszej fazy planu motywacyjnego Elżbieta Bujniewicz-Belka (Członek Zarządu) oraz Jarosław Mikos (Przewodniczący Rady Nadzorczej) objęli w 2015 roku, odpowiednio, 18 664 oraz 136 919 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii C. Elżbieta Bujniewicz-Belka oraz Jarosław Mikos są również uprawnieni do uczestnictwa w kolejnej fazie realizacji planu motywacyjnego.
- Na dzień sporządzania raportu pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji bądź praw do akcji Spółki.

W wyniku zawarcia w dniu 6 listopada 2015 r. trzech umów zastawu rejestrowego pomiędzy European Media Holding S.à r. jako zastawcą, a Jackiem Świderskim, Michałem Brańskim, oraz Krzysztofem Sierotą jako zastawnikami („Założyciele”), które zawierają upoważnienie do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki przez zastawników na podstawie art. 340 § 1 kodeksu spółek handlowych, zarejestrowania zastawów rejestrowych w rejestrze zastawów, wyrażenia zgody przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 grudnia 2015 roku na przyznanie prawa głosu Założycielom jako zastawnikom oraz wpisania w dniu 8 grudnia 2015 roku wzmianek o rejestracji zastawu rejestrowego i upoważnieniu Założycieli do wykonywania praw głosu z akcji w księdze akcyjnej Spółki:

- 1) Jacek Świderski wraz z Orfe SA są uprawnieni do wykonywania prawa głosu z 3419457 akcji imiennych serii A (w tym 2.629.903 akcji posiadanych przez Orfe SA opisanych powyżej), co stanowi 12,10% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 6.838.914 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, stanowiących 16,83% w ogólnej liczbie głosów;
- 2) Krzysztof Sierota wraz z Albemuth Inwestycje SA są uprawnieni do wykonywania prawa głosu z 3.419.457 akcji imiennych serii A (w tym 2.629.903 akcji posiadanych przez Albemuth Inwestycje SA opisanych powyżej), co stanowi 12,10% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 6.838.914 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, stanowiących 16,83% w ogólnej liczbie głosów; oraz
- 3) Michał Brański wraz z 10X SA są uprawnieni do wykonywania prawa głosu z 3.419.457 akcji imiennych serii A (w tym 2.629.903 akcji posiadanych przez 10X SA opisanych powyżej), co stanowi 12,10% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 6.838.914 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, stanowiących 16,83% w ogólnej liczbie głosów;

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

W związku z zawartym Porozumieniem Założycieli, obecnie Założyciele wraz ze spółkami Założycieli są łącznie uprawnieni do wykonywania prawa głosu z 10.258.371 akcji imiennych serii A (w tym 7.889.709 akcji posiadanych przez spółki Założycieli opisanych powyżej), co stanowi 36,31% udziału w kapitale zakładowym Spółki reprezentujących 20.516.742 głosów z tych akcji na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 50,48% w ogólnej liczbie głosów.

Założyciele oraz spółki Założycieli nie posiadają podmiotów zależnych (oprócz samych spółek Założycieli) będących w posiadaniu akcji Spółki.

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

4.4. SZCZEGÓLNE UPRAWNIENIA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

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

Akcje serii A w liczbie 12.389.709 (słownie: dwanaście milionów trzysta osiemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset dziewięć) są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy. Pozostałe akcje są akcjami zwykłymi.

Posiadaczami akcji uprzywilejowanych są:

- European Media Holding S.à.r.l z siedzibą Luksemburgu posiadający 4 500 000 akcji imiennych serii A Spółki uprawniających do 9 000 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
- Orfe SA z siedzibą w Warszawie posiadająca 2 629 903 akcji imiennych serii A Spółki uprawniających do 5 259 806 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
- Albemuth Inwestycje SA z siedzibą w Warszawie posiadająca 2 629 903 akcji imiennych serii A Spółki uprawniających do 5 259 806 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
- 10X SA z siedzibą w Warszawie posiadająca 2 629 903 akcji imiennych serii A Spółki uprawniających do 5 259 806 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

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

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

4.5. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE AKCJI

Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia. Uzyskanie zgody nie jest wymagane jeśli prawo głosu jest przyznawane mBank SA z siedzibą w Warszawie oraz ING Bank Śląski SA z siedzibą w Katowicach, którzy jako zastawnicy mogą wykonywać prawa głosu zgodnie z warunkami umów zastawniczych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu akcje Spółki nie były przedmiotem zastawu na rzecz ww. podmiotów.

W związku z zawarciem umów zastawu rejestrowego pomiędzy European Media Holding S.à r.l. a Jackiem Świdorskim, Michałem Brańskim, oraz Krzysztofem Sierotą oraz zawarciem w tych umowach upoważnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki przez zastawników na podstawie art. 340 § 1 kodeksu spółek handlowych, zarejestrowania zastawów rejestrowych w rejestrze zastawów, wyrażenia zgody przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 grudnia 2015 roku na przyznanie prawa głosu Założycielom jako zastawnikom oraz wpisania w dniu 8 grudnia 2015 roku wzmianek o rejestracji zastawu rejestrowego i upoważnieniu Założycieli do wykonywania praw głosu z akcji w księdze akcyjnej Spółki:

- 1) Jacek Świdorski jest uprawniony do prawa głosu z 789.554 akcji imiennych serii A, co stanowi 2,79% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz jest uprawniony do wykonywania prawa do 1.579.108 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, stanowiących 3,89% w ogólnej liczbie głosów;
- 2) Krzysztof Sierota jest uprawniony do prawa głosu z 789.554 akcji imiennych serii A, co stanowi 2,79% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz jest uprawniony do wykonywania prawa do 1.579.108 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, stanowiących 3,89% w ogólnej liczbie głosów; oraz
- 3) Michał Brański jest uprawniony do prawa głosu z 789.554 akcji imiennych serii A, co stanowi 2,79% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz jest uprawniony do wykonywania prawa do 1.579.108 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, stanowiących 3,89% w ogólnej liczbie głosów.

Jakiegokolwiek rozporządzenie akcjami serii A posiadanymi przez European Media Holding S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu na rzecz podmiotów innych niż Założyciele (tj. Jacka Świderskiego, Michała Brańskiego lub Krzysztofa Sierotę lub podmioty przez nich kontrolowane) wymaga uprzedniej zmiany Statutu Spółki i pozbawienia akcji serii A, które mają być przedmiotem rozporządzenia, uprzywilejowania, o którym mowa § 5 ust. 4 Statutu Spółki.

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

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

Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki w Warszawie.

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

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

W przypadku, gdy jakiegokolwiek akcjonariusz (z wyjątkiem podmiotów będących akcjonariuszami Spółki w dniu 14 stycznia 2015 r., tj. European Media Holding S.à r.l. oraz Orfe SA, 10x SA oraz Albemuth Inwestycje SA) osiągnie lub przekroczy 30% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce, sprawy określone w § 20 ust. 3 pkt 8) – 12) Statutu będą należeć do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza zamknięcie obrad.

5.1. ZMIANA STATUTU

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

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

6.1. ZARZĄD SPÓŁKI

6.1.1. INFORMACJE OGÓLNE

Organem zarządzającym Spółką jest Zarząd.

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

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez

postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.

Zarząd powoływany jest na okres trzyletniej, wspólnej kadencji.

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

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

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

6.1.2. CZŁONKOWIE ZARZĄDU

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

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

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

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

Jacek Świdorski - Prezes Zarządu, CEO

Od 10 lutego 2014 roku Prezes Zarządu, CEO.

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

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

Michał Brański - Członek Zarządu/ VP Strategia

Od 10 lutego 2014 roku Członek Zarządu/ VP Strategia.

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

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

Krzysztof Sierota - Członek Zarządu/ VP IT

Od 10 lutego 2014 roku Członek Zarządu/ VP IT.

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

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

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

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

Elżbieta Bujniewicz-Belka rozpoczęła karierę zawodową w 1993 roku w Enterprise Investors – Polish-American Enterprise Fund jako analityk. Od 1995 roku pełniła funkcję accounting supervisor w Young&Rubicam, od 1996 roku kontynuowała karierę zawodową jako kontroler finansowy i dyrektor departamentu analiz i inwestycji w spółce ComputerLand SA (dzisiejsze Sygnity SA), a następnie w 1999 roku została powołana na Wiceprezesa (Dyrektora Finansowego) i Członka Zarządu tej spółki i funkcję tę pełniła do 2007 roku. W 2010 roku Elżbieta Bujniewicz-Belka została powołana na Członka Zarządu w spółce DRUMET Liny i Druty sp. z o.o. Od 2012 do 2013 roku Elżbieta Bujniewicz-Belka współpracowała z grupą kapitałową Iglotex jako Członek Zarządu w Iglotex SA oraz jako Członek Zarządu w Iglotex Dystrybucja sp. z o.o. Od lutego 2014 roku jest związana z Grupą WP – pełni funkcję Członka Zarządu w Spółce oraz w spółkach zależnych: Grupa Wirtualna Polska SA, WP Shopping sp. z o.o. i WP1 sp. z o.o.

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

6.1.3. KOMPETENCJE ZARZĄDU

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

W szczególności do zakresu kompetencji Zarządu należy:

- a) występowanie w imieniu Spółki i reprezentowanie jej wobec osób trzecich,
- b) sporządzanie informacji okresowych Spółki (w tym jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki) oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w terminach umożliwiających ich publikację zgodnie z właściwymi przepisami prawa,
- c) poddawanie sprawozdań finansowych badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta,
- d) składanie do oceny Rady Nadzorczej dokumentów wymienionych w pkt b) wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta (jeżeli są wymagane przez przepisy prawa),

- e) terminowe zwoływanie Walnych Zgromadzeń, składanie wniosków na Walne Zgromadzenie oraz przygotowywanie projektów uchwał tego organu,
- f) przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu do rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta,
- g) opracowywanie i uchwalanie regulaminów związanych z działalnością Spółki, o ile nie zostały zastrzeżone do kompetencji innego organu Spółki,
- h) sporządzanie projektu budżetu i planów inwestycyjnych Spółki przedstawianych do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej,
- i) inne sprawy niezastrzeżone dla innych organów Spółki.

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

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

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

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

6.1.4. SKŁAD I SPOSÓB WYBORU ZARZĄDU

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

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

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

6.2. RADA NADZORCZA

6.2.1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.2.2. CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ

Obecnie w skład Rady Nadzorczej wchodzi dziewięciu członków.

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

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

W okresie objętym niniejszym raportem miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 3 kwietnia 2015 roku European Media Holding S.à.r.l., realizując uprawnienia osobiste określone w §17 ust. 1 pkt 2 Statutu Spółki odwołało z funkcji Członka Rady Nadzorczej pana Krzysztofa Krawczyka;
- 22 kwietnia 2015 roku European Media Holding S.à.r.l., realizując uprawnienia osobiste określone w §17 ust. 1 pkt 2 Statutu Spółki powołało na Członka Rady Nadzorczej pana Krzysztofa Rozena;
- 23 czerwca 2015 roku rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył pan Tomasz Jacygrad;
- 23 czerwca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało na funkcję Członka Rady Nadzorczej pana Krzysztofa Krawczyka, panią Magdalenę Magnuszewską oraz pana Mariusza Jarzębowskiego;
- 30 listopada 2015 roku rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył pan Jan Łukasz Wejchert;
- 8 grudnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało na funkcję Członka Rady Nadzorczej panią Magdalenę Pasecką.

Jarosław Mikos - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Od 31 marca 2015 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Jarosław Mikos rozpoczął karierę zawodową w 1991 r. w Dzienniku Nowa Europa, gdzie pracował do 1992 r. jako dziennikarz. W latach 1993–1994 był dziennikarzem w Tygodniku Cash, w którym pełnił funkcję kierownika redakcji ekonomicznej. W roku 1995 r. Jarosław Mikos rozpoczął współpracę z Deloitte&Touche Tohmatsu Ltd. jako senior konsultant, a od 1996 do 1997 r. jako senior konsultant pracował dla Coopers&Lybrand. W latach 1997–1999 był menedżerem w Departamencie Doradztwa w Procesach Prywatyzacji i M&A w londyńskim biurze PricewaterhouseCoopers, a w latach 1999–2000 senior menedżerem w warszawskim biurze PricewaterhouseCoopers w Departamencie Doradztwa w Procesach M&A. Od 2001 do 2005 r. pełnił funkcję CFO, a

od 2002 r. prezesa zarządu w Energis Polska sp. z o.o. Następnie, w latach 2006–2008 i 2009–2010 był prezesem zarządu w Stolarka Wołomin SA Ponadto w latach 2007–2011 był prezesem zarządu w Stolarka SA, Seegerdach sp. z o.o. oraz Remix sp. z o.o., a w latach 2011–2013 pełnił funkcję członka rady nadzorczej w spółce Mediatel SA, Info TV FM sp. z o.o. i Info TV Operator sp. z o.o. W międzyczasie piastował też funkcję prezesa zarządu w Magna Polonia SA Od 2014 r. Jarosław Mikos jest związany z Grupą WP, gdzie zasiada w Radach Nadzorczych zarówno Spółki, jak i spółek zależnych: Grupa Wirtualna Polska SA, WP Shopping sp. z o.o., Domodi sp. zo.o., Money.pl sp. zo.o., Blomedia.pl sp. z o.o. oraz Enovatis SA

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

Krzysztof Krawczyk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

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

Beata Barwińska-Piotrowska - Członek Rady Nadzorczej

Od 10 lutego 2014 roku Członek Rady Nadzorczej.

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

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

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

Krzysztof Kulig - Członek Rady Nadzorczej

Od 10 lutego 2014 roku Członek Rady Nadzorczej.

Krzysztof Kulig rozpoczął karierę zawodową w 1996 r. w Euronet Worldwide Inc. jako menedżer krajowy na Polskę. W latach 2000–2001 pracował w Heidrick & Struggles jako główny konsultant i dyrektor działu professional services

and e-business. Od 2001 r. do dnia dzisiejszego Krzysztof Kulig współpracuje z funduszem Innova Capital sp. z o.o. sp. k.: początkowo pełnił funkcję partnera, a obecnie jest partnerem zarządzającym.

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

Magdalena Pasecka - Członek Rady Nadzorczej

Od 8 grudnia 2015 roku Członek Rady Nadzorczej.

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

Magdalena Pasecka jest Członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki.

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

Tomasz Czechowicz - Członek Rady Nadzorczej

Od 11 lutego 2014 roku Członek Rady Nadzorczej.

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

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

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

Krzysztof Rozen - Członek Rady Nadzorczej

Od 22 kwietnia 2015 r. Członek Rady Nadzorczej.

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

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

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

Magdalena Magnuszewska - Członek Rady Nadzorczej

Od 23 czerwca 2015 roku Członek Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

Mariusz Jarzębowski - Członek Rady Nadzorczej

Od 23 czerwca 2015 roku Członek Rady Nadzorczej.

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

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

6.2.3. CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ SPEŁNIAJĄCY KRYTERIUM NIEZALEŻNOŚCI

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

powiązanie z akcjonariuszem, który posiada prawo do wykonywania przynajmniej 5% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

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

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

6.2.4. KOMPETENCJE RADY NADZORCZEJ

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

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

Zgodnie z §20 ust. 4 Statutu w przypadku, gdy jakiegokolwiek akcjonariusz (z wyjątkiem podmiotów będących akcjonariuszami Spółki w dniu 14 stycznia 2015 r., tj. European Media Holding S.à r.l. oraz Orfe SA, 10x SA oraz Albemuth Inwestycje SA), osiągnie lub przekroczy 30% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce, sprawy określone w pkt 8) – 12) powyżej przestają należeć do kompetencji Rady Nadzorczej i stają się kompetencjami Walnego Zgromadzenia.

6.2.5. SKŁAD I SPOSÓB WYBORU RADY NADZORCZEJ

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

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

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

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

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

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

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

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

6.2.6. KOMITETY RADY NADZORCZEJ

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

Szczegółowe zasady działania komitetu określa jego regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą

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

6.2.6.1. KOMITET AUDYTU

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

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

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:

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

- (f) rekomendowanie radzie nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej spółki.

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

Pracami Komitetu Audytu kieruje Przewodniczący.

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

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

6.2.6.2. SKŁAD KOMITETU AUDYTU:

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

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 17 marca 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

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

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 17 marca 2016 roku

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

**ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2015 ROKU**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Przychody ze sprzedaży	8	325 583	200 570
Amortyzacja		(30 442)	(20 775)
Zużycie materiałów i energii		(5 046)	(3 912)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	8	(12 217)	(30 252)
Koszty usług obcych	8	(7 803)	(19 314)
Koszty wynagrodzeni i świadczeń	8	(2 275)	(6 589)
Pozostałe koszty operacyjne	8	(2 139)	(4 349)
Koszty programu opcji pracowników	24	(1 393)	(1 954)
Pozostałe usługi obce		(106 904)	(55 096)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń		(98 894)	(60 978)
Pozostałe koszty operacyjne	11	(7 396)	(4 937)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	10	810	579
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		(150)	609
Zysk na działalności operacyjnej		63 951	23 854
Przychody finansowe	12	960	294
Koszty finansowe	13	(21 400)	(17 493)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli		(28 111)	-
Zysk przed opodatkowaniem		15 400	6 655
Podatek dochodowy	14	(9 714)	(2 506)
Zysk netto		5 686	4 149
Pozostałe całkowite dochody/ (straty)	25	(1 844)	-
Dochody całkowite		3 842	4 149
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		4 332	3 792
Udziałom niedającym kontroli		1 354	357
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		2 488	3 792
Udziałom niedającym kontroli		1 354	357
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)			
Podstawowy	17	0,16	0,17
Rozwodniony	17	0,16	0,16

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	15	51 607	49 281
Wartość firmy	16	217 257	124 833
Znaki towarowe	16	156 398	123 170
Strona główna i poczta WP	16	140 413	146 897
Pozostałe aktywa niematerialne	16	70 839	39 628
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27	1 681	1 153
		638 195	484 962
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe i pozostałe należności	22	62 723	53 710
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		48 961	31 148
		111 684	84 858
AKTYWA RAZEM		749 879	569 820
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	23	1 413	1 231
Kapitał zapasowy		310 453	206 664
Kapitał z aktualizacji wyceny	25	(1 844)	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		(28 506)	(29 899)
Zyski zatrzymane		60 387	56 055
		341 903	234 051
Udziały niedające kontroli	26	15 676	11 544
		357 579	245 595
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	28	192 682	200 635
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	31	75 666	39 166
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	23 884	7 410
Przychody przyszłych okresów		1 194	-
		293 426	247 211
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	28	38 399	19 777
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	31	54 668	52 649
Rezerwy na świadczenia pracownicze	30	2 891	2 096
Pozostałe rezerwy	30	1 661	2 115
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 255	377
		98 874	77 014
PASYWA RAZEM		749 879	569 820

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. zł)	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem		
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 roku		1 231	206 664	-	(29 899)	56 055	234 051	11 544	245 595
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	4 332	4 332	1 354	5 686
Pozostałe całkowite dochody	25	-	-	(1 844)	-	-	(1 844)	-	(1 844)
Razem całkowite dochody		-	-	(1 844)	-	4 332	2 488	1 354	3 842
Podwyższenie kapitału z tytułu pierwszej oferty publicznej	23	167	106 705	-	-	-	106 872	-	106 872
Program opcyjny	23,24	15	2 001	-	1 393	-	3 409	-	3 409
Koszty oferty publicznej odniesione w kapitał zasowy		-	(4 917)	-	-	-	(4 917)	-	(4 917)
Wyplata dywidendy	26	-	-	-	-	-	-	(659)	(659)
Nabycie spółki zależnej	18,26	-	-	-	-	-	-	3 437	3 437
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku		1 413	310 453	(1 844)	(28 506)	60 387	341 903	15 676	357 579

(w tys. zł)	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem		
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 roku		378	-	-	-	69 716	70 094	3 028	73 122
Zysk netto		-	-	-	-	3 792	3 792	357	4 149
Razem całkowite dochody		-	-	-	-	3 792	3 792	357	4 149
Podwyższenie kapitału podstawowego		853	206 664	-	-	-	207 517	-	207 517
Program opcyjny		-	-	-	1 954	-	1 954	-	1 954
Wyplata dywidendy		-	-	-	-	(17 453)	(17 453)	(159)	(17 612)
Ujęcie zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli		-	-	-	(31 853)	-	(31 853)	-	(31 853)
Nabycie spółki zależnej		-	-	-	-	-	-	8 318	8 318
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 roku		1 231	206 664	-	(29 899)	56 055	234 051	11 544	245 595

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		15 400	6 655
Korekty:		81 080	40 009
Amortyzacja		30 442	20 775
Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		659	741
Przychody i koszty finansowe		20 440	17 199
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		150	(609)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli		28 111	-
Koszt programu opcji pracowniczych		1 393	1 954
Przychody z tytułu okazynego nabycia		-	(61)
Pozostałe korekty		(115)	10
Zmiana kapitału obrotowego		(10 219)	(4 026)
Zmiana stanu zapasów			
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	37	712	2 147
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	37	(5 661)	(6 435)
Splacone koszty IPO odniesione w kapitał zapasowy (aggio)		(4 917)	-
Zmiana stanu rezerw	37	(353)	262
Podatek dochodowy zapłacony		(2 168)	(4 682)
Podatek dochodowy zwrócony		3 907	-
Przepływy netto z działalności operacyjnej		88 000	37 956
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych i spółek zależnych		8	8 489
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(32 048)	(15 477)
Splata zobowiązań warunkowych z tytułu nabycia przedsięwzięć		(5 344)	-
Nabycie jednostki zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	37	(123 371)	(400 231)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	(500)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		(160 755)	(407 719)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		108 888	203 504
Kredyty i pożyczki otrzymane		273 500	227 149
Odsetki otrzymane od środków własnych		960	-
Splata leasigu finansowego		(723)	(652)
Splata prowizji bankowych		(5 869)	(4 987)
Odsetki zapłacone		(14 004)	(5 465)
Splata instrumentu pochodnego IRS		(5 995)	-
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych		(265 530)	(8 000)
Dywidendy na rzecz właścicieli		-	(14 149)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli		(659)	(159)
Przepływy netto z działalności finansowej		90 568	397 241
Przepływy pieniężne netto razem		17 813	27 478
Środki pieniężne na początek okresu		31 148	3 670
Środki pieniężne na koniec okresu		48 961	31 148

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.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding składała się z jednostki dominującej oraz 17 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 a także świadczenie usług drogą elektroniczną (Poczta WP, Poczta o2).

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

2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone jest zgodnie ze MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku (dalsze informacje przedstawiono w Nocie 2.2).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego.

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

2.2. NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

Wszystkie nowe i zmienione standardy i interpretacje które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku (tj. nowe i zmienione standardy wchodzące w życie w roku obrotowym rozpoczętym 1 stycznia 2014 roku oraz 1 stycznia 2015 roku) zostały przez Grupę zastosowane wcześniej w sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 roku oraz 2013. Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku.

Standardy, zmiany i interpretacje nieobowiązujące i nie zastosowane przez Grupę wcześniej przed ich datą wejścia w życie w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

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

MSSF 9 „Instrumenty finansowe: Klasyfikacja i wycena oraz Rachunkowość zabezpieczeń”

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

Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów. MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych. Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmienionym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy. W zakresie rachunkowości zabezpieczeń zmiany miały na celu ściślej dopasować rachunkowość zabezpieczeń do zarządzania ryzykiem.

Grupa zastosuje MSSF 9 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską. Zarząd jest w trakcie analizowania wpływu zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, MSSF 9 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

Standard został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 28 maja 2014 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub po tej dacie.

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

Grupa zastosuje MSSF 15 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską. Zarząd jest w trakcie analizowania wpływu zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

MSSF 16 „Leasing”

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

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

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

Grupa zastosuje zmianę od dnia obowiązywania przepisów zgodnie z ustaleniami Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Zarząd jest w trakcie analizowania wpływu zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

2.3. KONSOLIDACJA

2.3.1 JEDNOSTKI ZALEŻNE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi, które nie powodują utraty kontroli, wykazuje się jako transakcje kapitałowe – tj. jako transakcje z właścicielami, działającymi w ramach uprawnień właścicieli kapitału. Różnicę

między wartością godziwą zapłaty a nabytym lub zbytym udziałem w wartości bilansowej aktywów netto jednostki zależnej wykazuje się w kapitale własnym.

2.3.3. JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

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

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

2.4. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

W 2015 roku Zarząd analizował działalność Grupy Kapitałowej na poziomie strumieni przychodów oraz wyniku operacyjnego EBITDA w podziale na cztery segmenty operacyjne. Głównym segmentem operacyjnym niezmiennie pozostaje segment działalności wydawniczo-reklamowej, którego zarówno przychody jak i wyniki operacyjne w analizowanym okresie stanowiły ponad 75% wartości dla całej Grupy Kapitałowej. Żaden z pozostałych segmentów, czyli działalność Lead Generation w obszarze finansowym, działalność Lead Generation w obszarze mody i wystroju wnętrz oraz działalność segmentu dobreprogramy nie spełniał kryterium istotności, a udział każdego z nich w przychodach i wynikach operacyjnych grupy był poniżej poziomu 10%.

Zarząd nie analizuje segmentów operacyjnych w zakresie wartości ich aktywów.

W związku z nabyciem w grudniu 2015 roku 100% udziałów w Enovatis SA, właścicieli serwisu wakacje.pl, Zarząd planuje wyodrębnić kolejny segment operacyjny, którym będzie działalność agenta turystycznego online.

2.5. WYCENA POZYCJI W WALUTACH OBCYCH

2.5.1. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

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

2.5.2. TRANSAKcje I SALDA

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

2.6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

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

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

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

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

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

Elementem wartości środków trwałych w budowie są także koszty finansowe podlegające kapitalizacji (Nota 2.18).

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

2.7. AKTYWA NIEMATERIALNE

2.7.1. WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy powstaje w związku z nabyciem przedsięwzięć. Wartość firmy pomniejszana jest o ewentualne odpisy z tytułu wartości dokonane po początkowym ujęciu zgodnie z polityką przedstawioną w notcie 2.8.

2.7.2. PRAWA MAJĄTKOWE AUTORSKIE

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

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

2.7.3. PROGRAMY KOMPUTEROWE

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

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

2.7.4. ZNAKI TOWAROWE I RELACJE Z KLIENTAMI ORAZ DOMENY INTERNETOWE

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

Dla poszczególnych grup powyższych aktywów niematerialnych okresy ekonomicznej użyteczności wynoszą:

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

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

2.7.5 PRAWA MAJĄTKOWE - WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE PRACE ROZWOJOWE

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

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

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

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

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

2.8. UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH

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

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

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

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

2.9. AKTYWA FINANSOWE

Grupa posiada lub posiadała aktywa finansowe należące do następujących kategorii: aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (pochodne instrumenty finansowe - Nota 2.10) oraz pożyczki i należności (patrz nota 2.13). Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są prezentowane w pozycji pozostałe aktywa finansowe.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o charakterze instrumentów kapitałowych ujmuje się początkowo w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, są one wyceniane w wartości godziwej z ujęciem skutków wyceny w pozostałych całkowitych dochodach. Jeżeli wartości godziwej aktywów

finansowych dostępnych do sprzedaży, które stanowią udziały w nienotowanej spółce, nie da się wiarygodnie ustalić, wówczas wyceny dokonuje się według kosztu minus utrata wartości.

2.10. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE

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

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

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

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

2.11. ZOBOWIĄZANIA OPCYJNIE DO WYKUPU UDZIAŁÓW NIEDAJĄCYCH KONTROLI

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

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

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

2.12. AKTYWA TRWAŁE (GRUPA ZBYCIA) PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

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

2.13. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

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

procentowej z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości. Wycena wg zamortyzowanego kosztu odpowiada kwocie wymagającej zapłaty w przypadku należności krótkoterminowych.

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

2.14. ŚRODKI PIENIĘŻNE ORAZ ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych.

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

2.15. KAPITAŁ PODSTAWOWY

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

2.16. WYPŁATA DYWIDEND

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

2.17. KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

2.18. KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

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

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

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

2.19. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

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

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

2.20. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCONY

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

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

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

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

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

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

2.21. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

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

Programy świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w instrumentach kapitałowych

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

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

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

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

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

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

Programy świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych

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

2.22. REZERWY

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

2.23. UJMOWANIE PRZYCHODÓW

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

(a) Przychody z tytułu świadczenia usług

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

(b) Przychody i koszty z transakcji barterowych

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

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

2.24. LEASING – GRUPA JAKO LEASINGOBIORCA

Leasing, w którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy, stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego, po pomniejszeniu o

ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

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

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

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Wirtualna Polska Holding SA w dniu 17 marca 2016 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

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

Główne szacunki i założenia księgowe zastosowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, były takie same jak w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

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

4.1. SKŁADNIK AKTYWÓW Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

a) Aktywo powstałe na wniesieniu przedsiębiorstwa

W roku 2011 jednostka dominująca wniosła do spółki zależnej Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (dawne o2 Sp. z o.o.) swoje przedsiębiorstwo o wartości godziwej 311.000 tys. zł. 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. zł. Od różnicy tej ujęte zostało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiło 26.675 tys. zł (32.843 tys. zł na 31 grudnia 2014 roku). Jednocześnie Grupa ujmuje aktywo z tytułu podatku odroczonego od straty podatkowej odpowiednio 9.257 tys. zł oraz 13.475 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 oraz 2014 roku. Strata podatkowa wynika głównie z amortyzacji podatkowej aktywów wniesionych w aporcje o którym mowa powyżej.

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. W roku 2011 utworzono aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na bazie ówczesnych prognoz finansowych oraz dostępnych i rozważanych możliwości planowania podatkowego, podobna analiza była przeprowadzona w kolejnych latach. Zarząd jednostki dominującej przygotował projekcje finansowe do roku 2023, które potwierdzają uzyskiwanie w przyszłości odpowiednio wysokich przychodów podatkowych, zapewniających wykorzystanie aktywa. Model finansowy został opracowany w oparciu o prognozy ogólnorynkowe i oczekiwania Zarządu. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

b) Aktywo z tytułu przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa WP SA

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

W wyniku połączenia większość majątku spółki WP S.A została przeniesiona na spółkę Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. Transakcja nie wpłynęła na zmianę wartości podatkowej inwestycji w tej spółce zależnej, w wyniku czego powstała ujemna różnica przejściowa na tej inwestycji w kwocie 71.402 tys. zł. W związku z faktem, iż Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych akcji, zgodnie z MSR 12 par. 44 nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej.

c) Aktywo z tytułu przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Money.pl sp. z o.o.

W dniu 31 grudnia 2015 roku nastąpił podział spółki Money.pl sp. z o.o. Podział został przeprowadzony przez przeniesienie zorganizowanej części majątku spółki na spółkę Grupa Wirtualna Polska SA (tzw. podział przez wydzielenie). Wskutek podziału, na Grupę Wirtualna Polska SA przeszedł Wydział Działalności Redakcyjnej i Reklamowej, natomiast działalność Centrum e-Commerce jest kontynuowana w Money.pl sp. z o.o.

W wyniku połączenia część majątku spółki Money.pl sp. z o.o. została przeniesiona na spółkę Grupa Wirtualna Polska SA. Transakcja nie wpłynęła na zmianę wartości podatkowej inwestycji w tej spółce zależnej, w wyniku czego powstała ujemna różnica przejściowa na tej inwestycji w kwocie 5.498 tys. zł. W związku z faktem, iż Grupa Wirtualna Polska SA nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych akcji, zgodnie z MSR 12 par. 44 nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej.

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. Weryfikacja przeprowadzona w latach 2014 i 2015 nie skutkowałą zmianą stawek amortyzacyjnych.

W szczególności w odniesieniu do znaku towarowego WP.pl, Grupa oszacowała, że okres użyteczności znaku jest nieokreślony. Przesłankami rozważonymi przez Grupę przy ocenie okresu użytkowania znaku „WP.pl” są:

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

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

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

4.3. OKREŚLENIE PODEJŚCIA DO TRANSAKCI BARTEROWYCH

Grupa w toku swojej działalności sprzedaje usługi reklamowe w ramach transakcji barterowych. Grupa rozpoznaje przychody i koszty transakcji barterowych, w przypadku których wymieniane usługi reklamowe są świadczone w różnych mediach lub wymieniane są usługi reklamowe za „kontent” (treści zamieszczane na stronach internetowych) oraz jeśli jest w stanie określić wartość godziwą świadczonych usług. Wartość przychodów ze sprzedaży w transakcjach barterowych w latach zakończonych 31 grudnia 2015 oraz 2014 roku wyniosła odpowiednio 39.585 oraz 27.626 tys. zł, patrz nota 8.

4.4. SPRAWY SPORNE

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest pozywana w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku było prowadzonych kilkadziesiąt takich postępowań. Grupa zawiązała rezerwę na sprawy sądowe w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek kosztów przygotowany przez Dział Prawny prowadzący sprawy. Rezerwy te zostały ujęte w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakie zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia, patrz nota 30.

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 31). Podstawowymi założeniami stanowiącymi podstawę wyceny opcji są: EBITDA, która stanowi cenę realizacji opcji, przychody i stopa dyskonta. Zmiana prognozowanego tempa wzrostu przychodów o 1p.p. rocznie w latach 2016-2019 powoduje wzrost wartości zobowiązania o 4,1%. Zmiana prognozowanej marży EBITDA o 1p.p. rocznie w latach 2016-2019 powoduje wzrost wartości zobowiązania o 3,7%. Zwiększenie stopy dyskonta o 1p.p. powoduje spadek zobowiązania o 3,1%.

Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 31.853 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 62.762 tys. zł. Szczegóły dotyczące zmiany wartości tego zobowiązania opisane zostały w nocie 31 niniejszego sprawozdania finansowego.

Wszelkie zmiany wartości tych zobowiązań wynikające z rozliczenia dyskonta po początkowym ujęciu są rozpoznawane w wyniku finansowym w pozycji przychodów/kosztów finansowych (nota 13). Natomiast zmiany wartości wynikające z aktualizacji prognoz wyników stanowiących podstawę szacunku przyszłego zobowiązania oraz z nabycia przez Domodi Sp. z o.o. udziałów w Allani Sp. z o.o. rozpoznawane są w pozycji „Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli”.

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

W ramach rozliczenia nabytych spółek zależnych Grupa dokonała istotnych szacunków dotyczących wyceny aktywów niematerialnych takich jak znaki towarowe, relacje z klientami, strona główna oraz poczta WP. Szacunki były oparte o przewidywane przez Grupę przychody i koszty generowane przez nabywane spółki zależne. W przypadku znaków towarowych stosowana jest metoda zwolnienia z opłat licencyjnych (ang. Royalty Relief Method). Metoda ta koncentruje się na określeniu hipotetycznej opłaty licencyjnej, która zostałaby nałożona na spółkę za korzystanie ze znaku towarowego, gdyby spółka nie była jego właścicielem. Szczegóły dotyczące nabytych aktywów oraz ich wyceny przedstawia nota 18.

4.7. TESTY NA TRWAŁĄ UTRATĘ

Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne podlegały testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2015 roku. Szczegóły testu opisano w nocie 16.

4.8. ISTNIENIE KONTROLI NAD SPÓŁKAMI ZALEŻNYMI – DOMODI

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

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

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

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

4.9. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH

Grupa przeprowadza weryfikację odzyskiwalności poszczególnych należności handlowych i na jej podstawie dokonuje oszacowania wysokości odpisów aktualizujących (patrz nota 22).

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.

Przychody inne niż reklamowe nie wykazują istotnej sezonowości.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

W 2015 roku Zarząd analizował działalność Grupy Kapitałowej na poziomie strumieni przychodów oraz wyniku operacyjnego EBITDA w podziale na cztery segmenty operacyjne. Głównym segmentem operacyjnym niezmiennie pozostaje segment działalności wydawniczo-reklamowej, którego zarówno przychody jak i wyniki operacyjne w

analizowanym okresie stanowiły ponad 75% wartości dla całej Grupy Kapitałowej. Żaden z pozostałych segmentów, czyli działalność Lead Generation w obszarze finansowym, działalność Lead Generation w obszarze mody i wystroju wnętrz oraz działalność segmentu dobreprogramy nie spełniał kryterium istotności, a udział każdego z nich w przychodach i wynikach operacyjnych grupy był poniżej poziomu 10%.

Zarząd nie analizuje segmentów operacyjnych w zakresie wartości ich aktywów.

W związku z nabyciem w grudniu 2015 roku 100% udziałów w Enovatis SA, właściciela serwisu wakacje.pl, Zarząd zamierza wyodrębnić kolejny segment operacyjny, którym będzie działalność agenta turystycznego online.

Segmenty operacyjne Grupy są przedstawiane w sposób spójny z wewnętrzną sprawozdawczością dostarczaną Zarządowi jednostki dominującej, który stanowi główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych.

7. STRUKTURA GRUPY

Na dzień 31 grudnia 2015 roku grupę kapitałową stanowiły: spółka dominująca Wirtualna Polska Holding SA oraz 17 spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje Spółkę oraz następujące jednostki zależne:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Siedziba	% posiadanych udziałów	
			31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
1	Grupa Wirtualna Polska S.A.	Polska, Warszawa	100%	100%
2	WP Shopping Sp. z o.o. (dawniej Wirtualna Polska S.A.)	Polska, Warszawa	100%	100%
3	http Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%
4	Free4Fresh Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	-	100%
5	Money.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
6	Business Ad Network Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
7	Businessclick Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
8	Favore Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
9	Legalsupport Sp. z o.o.	Polska, Kraków	100%	100%
10	Interaktywnie Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	-	100%
11	Brand New Media Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%
12	dobreprogramy Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	51%
13	Domodi Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	51%
14	WP1 Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	-
15	Finansowysupermarket Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	-
16	Web Broker Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	-
17	Blomedia.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	-
18	Allani Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	51%	-
19	Enovatis S.A.	Polska, Warszawa	100%	-

Większość spółek z Grupy zajmuje się sprzedażą reklamy w internecie. Wyjątek stanowi http Sp. z o.o. która prowadzi działalność wydawniczą (portale internetowe), a swoje usługi sprzedaje w ramach Grupy. Ponadto, odmienna działalność prowadzi także spółka Enovatis SA, która jest największym i najszybciej rozwijającym się agentem turystycznym online w kraju.

Wirtualna Polska SA (obecnie WP Shopping Sp. z o.o.), udziały w Domodi Sp. z o.o., SportoweFakty i Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o. zostały nabyte w 2014 roku. W skład Grupy Kapitałowej Money.pl wchodzi: Money.pl Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., Businessclick Sp. z o.o., Favore Sp. z o.o., Legalsupport Sp. z o.o., oraz Brand New Media Sp. z o.o. W dniu 15 czerwca 2015 roku Money.pl Sp. z o.o. zbyła 100% posiadanych udziałów w Interaktywnie Sp. z o.o.

W pierwszym półroczu roku 2015 Grupa sprzedała także posiadane akcje spółki Kupbon SA, reprezentujące 6% ogólnej liczby akcji tej spółki oraz pakiet mniejszościowy udziałów w spółce Szopuje Sp. z o.o. Transakcje te nie miały istotnego wpływu na działalność całej Grupy.

W dniu 3 czerwca 2015 roku Grupa dokonała zakupu 100% udziałów w spółce NextWeb Media Sp. z o.o., która z kolei posiada 100% udziałów w spółce Blomedia.pl Sp. z o.o. W dniu 31 sierpnia 2015 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła rejestracja połączenia NextWeb Media Sp. z o.o. oraz Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (obecnie

– Grupa Wirtualna Polska SA). Połączenie Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. i NextWeb Media Sp. z o.o. nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych - poprzez przeniesienie całego majątku NextWeb Media Sp. z o.o. na Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (łączenie się przez przejęcie).

W dniu 21 sierpnia 2015 roku utworzona i zarejestrowana została spółka WP1 Sp. z o.o., w której 100% udziałów należy do Wirtualna Polska Holding.

W dniu 16 września 2015 roku Money.pl Sp. z o.o., będąca spółką zależną jednostki dominującej sfinalizowała zakup 100% udziałów w Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., który posiada 100% udziałów w spółce Web Broker Sp. z o.o.

Ponadto, w dniu 6 października 2015 Domodi Sp. z o.o., będąca spółką zależną jednostki dominującej sfinalizowała zakup 100% udziałów w Allani Sp. z o.o., wydawcy serwisów allani.pl oraz allani.com.br.

W dniu 13 października 2015 roku nastąpiło przekształcenie spółki Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. w spółkę akcyjną w trybie art. 551 i nast. Kodeksu spółek handlowych, a w dniu 30 października 2015 roku nastąpiło połączenie spółki http Sp. z o.o. oraz Free4Fresh Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1) kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie na spółkę http Sp. z o.o. całego majątku spółki Free4Fresh Sp. z o.o.

Ostatnią istotną zmianą w składzie Grupy, jaka miała miejsce w roku zakończonym 31 grudnia 2015 było nabycie 23 grudnia 2015 roku 100% akcji w spółce Enovatis SA, która jest liderem rynku turystyki online w Polsce, właścicielu popularnych portali turystycznych wakacje.pl i easygo.pl.

8. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Sprzedaż usług reklamowych	310 659	188 418
- transakcje inne niż barterowe	271 074	160 792
- transakcje barterowe	39 585	27 626
Sprzedaż innych usług niż reklamowe	14 924	12 152
Razem	325 583	200 570

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Sprzedaż krajowa	266 121	168 402
Sprzedaż zagraniczna	59 462	32 168
Unia Europejska	51 021	24 417
Poza Unię Europejską	8 441	7 751
Razem	325 583	200 570

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

W kolejnej tabeli przedstawiono uzgodnienie zysku przed opodatkowaniem do wskaźnika EBITDA i skorygowanego wskaźnika EBITDA oraz uzgodnienie zysku brutto do skorygowanego zysku brutto.

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	6 655
Koszty finansowe	21 400	17 493
Przychody finansowe	(960)	(294)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	28 111	-
Zysk na działalności operacyjnej	63 951	23 854
Amortyzacja	30 442	20 775
EBITDA	94 393	44 629
Korekty w tym:		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	7 803	19 314
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia	2 275	6 589
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty operacyjne	2 139	4 349
Koszty programu opcji pracowniczych	1 393	1 954
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	150	(609)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(874)	623
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	546	741
Skorygowana EBITDA	107 825	77 590

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

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	6 655
Korekty w tym:		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	7 803	19 314
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia	2 275	6 589
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty operacyjne	2 139	4 349
Koszty programu opcji pracowniczych	1 393	1 954
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	150	(609)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(874)	623
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	546	741
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	28 111	-
Koszty finansowe w związku z refinansowaniem	6 201	-
Wycena instrumentu zabezpieczającego stopę procentową	341	5 654
Korekty razem	48 085	38 615
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem	63 485	45 270

9. ROZLICZENIA BARTEROW

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

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

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Sprzedaż usług reklamowych	39 585	27 626
Koszty usług obcych	(38 355)	(28 249)
Pozostałe koszty operacyjne	(356)	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	874	(623)

10. POZOSTAŁE PRZYCHODY/ZYSKI OPERACYJNE

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Przychody z dotacji	480	-
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	48	257
Splata należności uprzednio spisanej	87	-
Rozliczenie nabycia Sportowe Fakty (ujemna wartość firmy)	-	61
Pozostałe	195	261
Razem	810	579

11. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe	3 789	1 043
Aktualizacja wartości należności	1 164	1 677
Podatki i opłaty	1 404	959
Aktualizacja wartości rezerw (sprawy sądowe)	384	136
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	546	741
Strata ze zbycia aktywów niefinansowych	9	-
Pozostałe	100	381
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	2 139	4 349
-kontrakty rodzące obciążenia	-	874
-podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych	524	654
-kary, grzywny i odszkodowania	-	2 744
-aktualizacja wartości zobowiązań warunkowych z tytułu połączenia przedsięwzięć	883	-
-pozostałe	732	77
Razem	9 535	9 286

12. PRZYCHODY FINANSOWE

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Przychody z tytułu odsetek	959	294
Pozostałe	1	-
Razem	960	294

13. KOSZTY FINANSOWE

W związku z rozwiązaniem dotychczasowej umowy kredytu Grupa zobowiązana była zapłacić prowizję z tytułu wcześniejszej spłaty w wysokości 1 996 tys. zł. Ponadto, do kosztów wcześniejszej spłaty kredytu zaliczono 4 205 tys. zł z tytułu opłat wstępnych poniesionych przy uruchomieniu starego kredytu, które miały być rozliczane w czasie przez cały okres kredytowania poprzez rozliczanie odsetek od kredytu stawką efektywną.

Poniższa tabelka przedstawia koszty finansowe poniesione przez Grupę w 2015 i 2014 roku.

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Odsetki i prowizje	10 523	10 609
Wycena swapów odsetkowych	341	5 654
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	3 624	543
Koszty wcześniejszej spłaty kredytu	6 201	-
Pozostałe	711	687
Razem	21 400	17 493

14. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Bieżący podatek dochodowy	2 954	716
Dotyczący roku obrotowego	3 029	716
Korekty dotyczące lat ubiegłych	(75)	-
Odroczony podatek dochodowy	6 760	1 790
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych (nota 27)	6 760	1 790
Podatek dochodowy razem	9 714	2 506

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

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	6 655
Podatek według ustawowej stawki 19%	2 926	1 264
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
Przychody i koszty różnice trwale niepodatkowe	991	967
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	5 341	-
Odwrocenie dyskonta od zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	436	-
Nieutworzone aktywo podatkowe	368	409
Aktywo od strat podatkowych z lat poprzednich	-	(104)
Przychody i koszty wyłącznie podatkowe	19	-
Pozostałe	(292)	(30)
Korekta lat ubiegłych	(75)	-
Podatek dochodowy razem	9 714	2 506

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku nie było przesłanek do utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

15. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Wyszczególnienie	Budynki i budowle oraz ulepszenia w obcych środkach trwałych	Serwery, maszyny i pozostałe urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku	8 911	48 507	1 010	1 455	5 788	65 671
Zwiększenia, z tytułu:	1 401	13 230	540	1 598	13 083	29 852
- nabycia środków trwałych i przeniesienia	1 015	12 484	464	1 489	13 083	28 535
- połączenia przedsięwzięć (Nota 18 oraz Nota 20)	386	746	76	109	-	1 317
Zmniejszenia, z tytułu:	-	(99)	(97)	(117)	(14 816)	(15 129)
- przeniesienia	-	-	-	-	(14 816)	(14 816)
- likwidacje	-	(99)	(97)	(117)	-	(313)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2015 roku	10 312	61 638	1 453	2 936	4 055	80 394
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2015 roku	831	14 297	279	767	-	16 174
Zwiększenia, z tytułu:	1 075	10 807	269	441	-	12 592
- amortyzacji	1 075	10 807	269	441	-	12 592
Zmniejszenia, z tytułu:	-	(90)	(68)	(29)	-	(187)
- likwidacji	-	(90)	(68)	(29)	-	(187)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2015 roku	1 906	25 014	480	1 179	-	28 579
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia 2015 roku	-	216	-	-	-	216
Zmniejszenia, z tytułu:	-	(8)	-	-	-	(8)
- likwidacji	-	(8)	-	-	-	(8)
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2015 roku	-	208	-	-	-	208
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2015 roku	8 406	36 416	973	1 757	4 055	51 607

Wyszczególnienie	Budynki i budowle oraz ulepszenia w obcych środkach trwałych	Serwery, maszyny i pozostałe urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	239	10 600	494	578	-	11 911
Zwiększenia, z tytułu:	8 817	39 127	538	983	5 788	55 253
- nabycia środków trwałych	242	3 625	269	206	5 664	10 006
- połączenia przedsięwzięć (Nota 19)	8 575	35 502	269	777	124	45 247
Zmniejszenia, z tytułu:	(145)	(1 220)	(22)	(106)	-	(1 493)
- likwidacje	(145)	(1 220)	(22)	(106)	-	(1 493)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2014 roku	8 911	48 507	1 010	1 455	5 788	65 671
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2014 roku	150	6 883	33	502	-	7 568
Zwiększenia, z tytułu:	826	8 471	268	287	-	9 852
- amortyzacji	826	8 471	268	287	-	9 852
Zmniejszenia, z tytułu:	(145)	(1 057)	(22)	(22)	-	(1 246)
- likwidacji	(145)	(1 057)	(22)	(22)	-	(1 246)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2014 roku	831	14 297	279	767	-	16 174
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia 2014 roku	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, z tytułu:	-	216	-	-	-	216
- ujęcie odpisu	-	216	-	-	-	216
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2014 roku	-	216	-	-	-	216
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2014 roku	8 080	33 994	731	688	5 788	49 281

Na dzień 31 grudnia 2015 i 31 grudnia 2014 roku Grupa nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

Grupa korzysta z umów zakwalifikowanych jako leasing finansowy w odniesieniu do środków transportu oraz sprzętu informatycznego. Na 31 grudnia 2015 roku wartość netto środków trwałych w leasingu finansowym wyniosła 887 tys. zł w tym 744 tys. zł stanowiły środki transportu, natomiast 143 tys. zł sprzęt informatyczny.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kredyty bankowe zabezpieczone są na rzeczowych aktywach trwałych o wartości bilansowej 50 233 tys. zł.

16. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

(w tys. zł)	Wartość firmy	Znaki towarowe	Strona główna i poczta WP	Pozostałe aktywa niematerialne		Razem
				Relacje z klientami	Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku	125 014	123 370	152 300	20 658	34 654	455 996
Zwiększenia, z tytułu:	92 423	34 592	-	17 709	24 045	168 769
- nabycia	-	318	-	-	15 776	16 094
- połączenia przedsięwzięć (Nota 18 oraz Nota 20)	92 423	34 274	-	17 709	8 269	152 675
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	(2 287)	(2 287)
- likwidacji i sprzedaży	-	-	-	-	(2 287)	(2 287)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2015 roku	217 437	157 962	152 300	38 367	56 412	622 478
Ujemzenie na dzień 1 stycznia 2015 roku	-	200	5 403	769	14 880	21 252
Zwiększenia, z tytułu:	-	1 364	6 484	3 726	6 276	17 850
- amortyzacji	-	1 364	6 484	3 726	6 276	17 850
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	(1 871)	(1 871)
- likwidacji i sprzedaży	-	-	-	-	(1 871)	(1 871)
Ujemzenie na dzień 31 grudnia 2015	-	1 564	11 887	4 495	19 285	37 231
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku	180	-	-	-	35	215
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	-	-	125	125
- utraty wartości	-	-	-	-	125	125
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2015 roku	180	-	-	-	160	340
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2015 roku	217 257	156 398	140 413	33 872	36 967	584 907

(w tys. zł)	Wartość firmy	Znaki towarowe	Strona główna i poczta WP	Pozostałe aktywa niematerialne		Razem
				Relacje z klientami	Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	3 786	1 697	-	3 611	17 085	26 179
Zwiększenia, z tytułu:	121 228	121 673	152 300	17 047	18 836	431 084
- nabycia	-	150	-	-	5 435	5 585
- połączenia przedsięwzięć (Nota 19)	121 228	121 523	152 300	17 047	13 401	425 499
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	(1 267)	(1 267)
- likwidacji	-	-	-	-	(1 267)	(1 267)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2014 roku	125 014	123 370	152 300	20 658	34 654	455 996
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2014 roku	-	-	-	-	11 341	11 341
Zwiększenia, z tytułu:	-	200	5 403	769	4 550	10 922
- amortyzacji	-	200	5 403	769	4 550	10 922
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	(1 011)	(1 011)
- likwidacji	-	-	-	-	(1 011)	(1 011)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2014	-	200	5 403	769	14 880	21 252
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	180	-	-	-	-	180
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	-	-	35	35
- utraty wartości	-	-	-	-	35	35
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 roku	180	-	-	-	35	215
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2014 roku	124 833	123 170	146 897	19 889	19 739	434 529

Grupa kapitalizuje koszty wynagrodzeń w ramach projektów rozwojowych. W latach objętych niniejszym sprawozdaniem wartość skapitalizowanych kosztów wynagrodzeń wyniosła odpowiednio 7 271 tys. zł w roku 2015, 4 211 tys. zł w roku 2014. Główne projekty zrealizowane, których nakłady objęte były kapitalizacją w 2015 roku to projekt nowej poczty WP oraz strony głównej o2.pl.

Na dzień 31 grudnia 2015 i 31 grudnia 2014 roku kredyty bankowe zabezpieczone są na aktywach niematerialnych o wartości bilansowej 307 841 tys. zł w roku 2015 i 293.987 tys. zł w roku 2014.

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

(w tys. zł)	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Grupa Wirtualna Polska S.A.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	92 040	92 040
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	11 550	11 844
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	7 808	8 007
NextWeb Media Sp. z o.o. (od 03.06.2015)	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	19 072	-
Finansowy supermarket.pl sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	6 102	-
dobreprogramy Sp. z o.o.	Dobreprogramy	3 593	3 593
Domodi Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 349	9 349
Allani Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 497	-
Enovatis SA	Enovatis	58 246	-
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	180	180
Wartość firmy (brutto)		217 437	125 013
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:			
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	(180)	(180)
Wartość firmy (netto)		217 257	124 833

W przypadku nabyci spółek Finansowysupermarket.pl, Allani oraz Enovatis przedstawiona powyżej wartość firmy jest efektem prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia na 31 grudnia 2015 roku.

W analizowanym okresie prowizorycznie ustalona wartość firmy powstała na nabyciu Grupy Kapitałowej Money została obniżona o 494 tysięcy złotych w porównaniu do wartości oszacowanej na koniec poprzedniego roku. Szczegółowe zestawienie dokonanych korekt w stosunku do informacji zawartych w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku przedstawiono w nocie 20.

Wartość firmy powstała na nabyciu Domodi nie uległa zmianie.

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

Testy na utratę wartości

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

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

Testy na utratę wartości przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2015 roku.

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

Projekcje przepływów pieniężnych zostały sporządzone na bazie budżetu na rok 2016, przeszłych wyników oraz przewidywań Zarządu, co do rozwoju rynku w latach 2017-2020, na bazie dostępnych źródeł rynkowych. Ze względu na ograniczony zakres długoterminowych prognoz rozwoju rynku reklamy online w Polsce, na potrzeby testów przyjęto założenie o stopie wzrostu przepływów pieniężnych w okresie rezydualnym, wykraczającym poza

pięcioletni okres prognozy, na poziomie celu inflacyjnego NBP 2,5%. Stopa dyskonta przed opodatkowaniem została oszacowana na bazie danych makroekonomicznych oraz rynkowych dla poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

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

	Okres prognozy	Roczna stopa wzrostu w okresie rezydualnym	Stopa dyskonta
Założenia dla wszystkich CGU	5 lat	2,5%	10,7%

17. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	4 332	3 792
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	27 085 948	22 716 907
Efekt rozładnia liczby akcji zwykłych	483 342	694 227
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozładnionego zysku na jedną akcję w szt.	27 569 290	23 411 134
Podstawowy (w złotych)	0,16	0,17
Rozładniony (w złotych)	0,16	0,16

18. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ W 2015 ROKU

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

NextWeb Media Sp. z o.o.

W dniu 3 czerwca 2015 roku Grupa nabyła 100% udziałów spółki NextWeb Media Sp. z o.o. (dalej NWM) wraz z jednostką od niej zależną, tj.: Blomedia Sp. z o.o. NWM zajmuje się głównie prowadzeniem serwisów internetowych i sprzedażą reklamy w internecie. Wartość firmy w kwocie 19 072 tys. zł z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością NWM. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 2 098 tys. zł i obejmuje należności handlowe o wartości godziwej 2 066 tys. zł oraz umownej wartości brutto równej 2 236 tys. zł, z czego wg szacunków 170 tys. zł to należności nieściągalne.

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

Zgodnie z umową nabycia udziałów dotychczasowy udziałowiec będzie miał prawo do dodatkowego wynagrodzenia w trzech transzach. Transza pierwsza o wartości nominalnej 3 500 tys. złotych może być wypłacona po zakończeniu 2016 roku a jej wypłata warunkowana jest uzyskaniem przez NWM określonego w umowie poziomu EBITDA za pierwsze dwanaście miesięcy po podpisaniu umowy. Transze druga i trzecia kalkulowane będą w oparciu o umownie ustalony procent szacowanej przyszłej wartości rynkowej NextWeb Media Sp. z o.o. odpowiednio na datę 31 grudnia 2016 oraz 30 czerwca 2018 roku. Łączna zdyskontowana wartość rozpoznanego dodatkowo zobowiązania warunkowego w ramach połączenia przedsięwzięć, na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 13 101 tys. złotych.

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

Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o.

W dniu 16 września 2015 Money.pl Sp. z o.o., będąca spółką zależną jednostki dominującej sfinalizowała zakup 100% udziałów w Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o., który posiada 100% udziałów w spółce Web Broker spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Wartość firmy ustalona prowizorycznie w kwocie 6 102 tys. zł z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością obu przejętych podmiotów. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 2 213 tys. zł. Na dzień przejęcia kontroli nie występują należności, które uznane byłyby za nieściągalne.

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

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

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

Allani Sp. z o.o.

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

Allani to specjalistyczny marketplace modowy z elementami społecznościowymi, agregujący ofertę ponad 110 sklepów, m.in. Zalando, Answear czy Eobuwie. Platforma ta stanowi kanał dystrybucji ponad 400 tysięcy produktów takich marek jak m.in. Monnari, Wojas, Tommy Hilfiger, Lacoste, Kazar, Simple, Venezia, Wittchen czy Gino Rossi. Z usług Allani.pl korzysta miesięcznie niemal 900 tysięcy realnych użytkowników. Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius, w grudniu 2015 r. serwisy e-commerce Grupy WP (w tym Allani.pl i Domodi.pl) łącznie odwiedziło ponad 3 mln użytkowników (Real Users), co dało Grupie WP szóste miejsce na liście największych podmiotów z sektora e-commerce w Polsce. Zakup Allani SP. Z O.O. konsoliduje rynek marketplace modowych, na którym działa Domodi sp. z o.o., i skutkuje powstaniem niekwestionowanego lidera tego obszaru rynku e-commerce. W związku z transakcją nabycia Allani Sp. z o.o. zidentyfikowano szereg synergii operacyjnych i finansowych pomiędzy działalnością tej spółki i Domodi Sp. z o.o., które powodują dalsze istotne wzmocnienie pozycji konkurencyjnej i finansowej obu tych spółek.

Udziały nabyte zostały na podstawie trzech umów :

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

W przypadku umów sprzedaży udziałów należących do Menedżerów Allani podpisane umowy zawierają również szczegółowe wytyczne co do dalszej współpracy stron oraz zapisy na temat prawa sprzedających do dodatkowego wynagrodzenia za sprzedane udziały (tzw. „earn out”). Umowy przewidują dwie płatności wynagrodzenia dodatkowego za sprzedane udziały. Wysokość dodatkowego wynagrodzenia kalkulowana będzie jako umowny procent wartości połączonego biznesu Allani Sp. z o.o. oraz Domodi Sp. z o.o., liczonego na bazie wyników finansowych obu podmiotów za lata 2017 i 2019. W przypadku, gdyby współpraca między stronami zakończyła się

po upływie roku od dnia transakcji, ale przed końcem odpowiednio 2017 i 2019 roku, wynagrodzenie warunkowe liczone będzie na bazie wyników spółek za ostatnie dwanaście miesięcy poprzedzających koniec współpracy.

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

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

Wartość firmy ustalona prowizorycznie w kwocie 9 497 tys. złotych z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością obu przejętych podmiotów. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 658 tys. zł. Na dzień przejęcia kontroli nie występują należności, które uznane byłyby za nieściągalne.

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

Enovatis SA

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

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

Wartość firmy ustalona prowizorycznie w kwocie 58 246 tys. zł z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością przejętego podmiotu. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 9 696 tys. zł i obejmuje należności handlowe o wartości godziwej 8 978 tys. zł oraz umownej wartości brutto równej 9 888 tys. zł, z czego wg szacunków 910 tys. zł to należności nieściągalne.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 1 199 tys. zł zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku w pozycji „Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją”.

W kolejnej tabeli wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia. W przypadku NextWeb Media Sp. z o.o. przedstawione rozliczenie

transakcji ma charakter ostateczny, podczas gdy pozostałe akwizycje na dzień 31 grudnia 2015 rozliczone są prowizorycznie.

(w tys. zł)	NextWeb Media Sp. z o.o.	Finansowy supermarket sp. z o.o.	Allani	Enovatis	Razem
Wynagrodzenie					
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	19 381	12 319	9 080	83 566	124 346
Środki pieniężne - nieopłacona część ceny za udziały	-	-	2 243	-	2 243
Środki pieniężne - zapłata zaliczki na poczet wynagrodzenia warunkowego	1 219	-	-	-	1 219
Wynagrodzenie warunkowe - część długoterminowa	12 070	-	1 752	-	13 822
Spłata pożyczek od dotychczasowych udziałowców	-	200	-	-	200
Pozostałe zobowiązania - przejęcie zobowiązania do dokonania dopłaty do kapitału	100	-	-	-	100
Razem	32 770	12 519	13 075	83 566	141 930
Udziały niedające kontroli wycenione w kwocie udziału w aktywach netto					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48	457	473	1 196	2 174
Rzeczowe aktywa trwałe	87	8	5	909	1 009
Znak towarowy	4 970	-	5 048	24 256	34 274
Relacje z klientami	8 620	5 467	2 964	658	17 709
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	2 211	107	79	5 636	8 033
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 098	2 213	658	9 696	14 665
Kredyty i pożyczki	-	-	(2)	(5 037)	(5 039)
Leasing finansowy	-	-	-	(82)	(82)
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	(1 194)	(1 194)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(2 062)	(824)	(827)	(5 466)	(9 179)
Podatek odroczone	(2 217)	(1 011)	(1 383)	(4 845)	(9 456)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(57)	-	-	(242)	(299)
Pozostałe rezerwy	-	-	-	(165)	(165)
Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	13 698	6 417	7 015	25 320	52 450
Wartość firmy	19 072	6 102	9 497	58 246	92 917

W celach informacyjnych w kolejnej tabeli przedstawiono nieaudytowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej NextWeb Media, Finansowysupermarket (w tym Web Broker Sp. z o.o.), Allani oraz Enovatis od 1 stycznia 2015 roku do czasu objęcia kontroli wynikające z jednostkowych sprawozdań finansowych tych podmiotów. Zaprezentowane tam dane jednostkowe spółek przejętych w 2015 roku na dzień sporządzenia raportu nie zostały przebadane przez biegłego rewidenta..

(w tys. złotych)	NextWeb Media 01.01- 03.06.2015	Finansowy supermarket 01.01- 16.09.2015	Allani Sp. z o.o. 01.01- 06.10.2015	Enovatis SA 01.01- 31.12.2015	Razem
Przychody ze sprzedaży	2 710	4 344	4 410	32 338	43 802
Amortyzacja	(532)	(58)	(52)	(2 540)	(3 182)
Zużycie materiałów i energii	(45)	(56)	(17)	(261)	(379)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	-	(78)	-	(1 687)	(1 765)
Pozostałe usługi obce	(2 153)	(2 301)	(3 003)	(17 227)	(24 684)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(1 103)	(1 378)	(1 127)	(5 700)	(9 308)
Pozostałe koszty operacyjne	(781)	(28)	(95)	(2 867)	(3 771)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	57	2	26	982	1 067
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	588	-	-	-	588
Zysk na działalności operacyjnej	(1 259)	447	142	3 038	2 368
Przychody finansowe	13	1	-	12	26
Koszty finansowe	(47)	-	(5)	(82)	(134)
Zysk przed opodatkowaniem	(1 293)	448	137	2 968	2 260
Podatek dochodowy	43	(164)	162	(572)	(531)
Zysk netto	(1 250)	284	299	2 396	1 729

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęte są wyniki powyższych akwizycji od dnia przejęcia kontroli do 31 grudnia 2015 roku. Wpływ tych akwizycji na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej przedstawia kolejna tabela.

(w tys. zł)	Finansowy supermarket.pl Sp. z o.o.	Web Broker Sp. z o.o.	Blomedia Sp. z o.o.	NextWeb Media Sp. z o.o.	Allani	Razem
Przychody ze sprzedaży	1 622	348	2 311	1 260	2 577	8 118
Przychody gotówkowe	1 622	348	2 311	1 216	2 577	8 074
EBITDA	195	(111)	475	158	410	1 127
Skorygowana EBITDA	240	(88)	482	201	410	1 245
Zysk netto	24	(111)	241	(192)	182	144

19. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ W 2014 ROKU

Wirtualna Polska SA

W dniu 13 lutego 2014 roku Grupa nabyła 100% akcji spółki Wirtualna Polska SA (dalej: WP SA). Akcje WP SA nabyte zostały ze środków pieniężnych wpłaconych na objęcie kapitału w Wirtualna Polska Holding SA oraz poprzez finansowanie zewnętrzne. WP SA zajmuje się prowadzeniem serwisów internetowych i sprzedażą reklamy w Internecie. Grupa podjęła również działania mające na celu zmniejszenie kosztów dzięki korzyściom skali. Wartość firmy ustalona ostatecznie w kwocie 92.028 tys. zł z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością WP SA. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 31.519 tys. zł i obejmuje należności handlowe o wartości godziwej 31.195 tys. zł oraz umownej wartości brutto równej 32.068 tys. zł, z czego wg szacunków 873 tys. zł to należności nieściągalne.

W tabeli poniżej wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone za WP SA oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia. Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 8.345 tys. zł oraz 4.300 tys. zł odpowiednio zostały ujęte w kategorii kosztów usług obcych związanych z ofertą publiczną oraz zakupami spółek w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku oraz za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

DOMODI Sp. z o.o.

W dniu 12 września 2014 roku Grupa nabyła 51% udziałów spółki DOMODI Sp. z o.o. (dalej: DOMODI). DOMODI zajmuje się prowadzeniem serwisów e-Commerce z elementami społecznościowymi dedykowanymi kategorii Moda i Wnętrza. Wartość firmy ustalona prowizorycznie w kwocie 9.349 tys. zł z tytułu przejęcia przypada na portale internetowe oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością DOMODI. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 83 tys. zł zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Uzgodnienia w przedmiocie wynagrodzenia warunkowego wymagają, żeby Grupa zapłaciła gotówką dawnym właścicielom DOMODI dodatkowe wynagrodzenie za nabyte udziały.

Po zakończeniu roku 2017 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać kolejne 24,5 % udziałów spółki DOMODI po cenie ustalonej w oparciu o wyniki finansowe spółki za rok 2017. Po zakończeniu roku 2019 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać pozostałe 24,5% udziałów spółki DOMODI po cenie ustalonej w oparciu o wyniki DOMODI za rok 2019 lub rynkową wartość udziałów spółki. Warunki realizacji opisanych powyżej opcji call i put nie przenoszą ryzyk i korzyści związanych z udziałami niedającymi kontroli na Grupę i w związku z tym udziały niedające kontroli objęte tymi opcjami zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym. Zobowiązanie z tytułu opcji put w kwocie 31.853 tys. zł zostało ujęte w korespondencji z kapitałem własnym; Zobowiązanie na 31 grudnia 2015 r. wynosi 62.762 tys. zł (patrz nota 31).

Wartości godziwa zobowiązania z tytułu opcji put jest zbliżona do wartości bilansowej; wartość godziwa oparta jest na przepływach pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu krańcowej stopy pozyskania długu dla Grupy i zalicza się do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Przedsiębiorstwo SPORTOWEFAKTY

W dniu 3 czerwca 2014 roku Grupa nabyła przedsiębiorstwo SportoweFakty (dalej: SportoweFakty). SportoweFakty zajmują się prowadzeniem serwisów internetowych i sprzedają reklamy w internecie. Z uwagi na niższe wynagrodzenie od ustalonej prowizorycznie wartości przejętych aktywów i zobowiązań możliwych do zidentyfikowania na nabyciu powstał ustalony prowizorycznie zysk na okazyjnym nabyciu w kwocie 61 tys. zł.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 108 tys. zł zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku w pozycji „koszty usług obcych związanych z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych”.

Uzgodnienia w przedmiocie wynagrodzenia warunkowego wymagają, żeby Grupa zapłaciła gotówką dawnemu właścicielowi Sportowych Faktów dodatkowe wynagrodzenie za nabyte udziały. W 2015 roku Grupa wypłaciła łącznie 1.344 tys. złotych z tego tytułu.

Money.pl Sp. z o.o.

W dniu 1 grudnia 2014 roku Grupa nabyła 100% udziałów spółki Money.pl Sp. z o.o. (dalej Money) wraz z jednostkami od niej zależnymi, tj.: Business Ad Network Sp. z o.o., Businessclick Sp. z o.o., Favore Sp. z o.o., Legalsupport Sp. z o.o., Interaktywnie Sp. z o.o. oraz Brand New Media Sp. z o.o. Money zajmuje się głównie prowadzeniem serwisów internetowych i sprzedają reklamy w internecie. Wartość firmy ustalona prowizorycznie w kwocie 19.851 tys. zł z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością Money. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 880 tys. zł zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku w pozycji „koszty usług obcych związanych z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych”.

W tabeli na kolejnej stronie wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia, jak i wartość godziwą na dzień przejęcia udziałów niedających kontroli wg stanu aktualnego na koniec poprzedniego roku obrotowego czyli na 31 grudnia 2014.

Na 31 grudnia 2014 nabycia te, ze wyjątkiem WP SA, rozliczone były prowizorycznie.

(w tys. zł)	WP S.A.	DOMODI	Sportowe Fakty	Grupa Money	Razem
Wynagrodzenie na dzień nabycia					
Środki pieniężne	382 498	15 000	3 900	46 685	448 403
Zapłacone dotychczasowym właścicielom	382 498	7 500	3 900	46 685	440 903
Wpłacone na podwyższenie kapitału zakładowego	-	7 500	-	-	7 500
Wynagrodzenie warunkowe	-	3 008	1 334	-	4 342
Przekazane wynagrodzenie razem	382 498	18 008	5 234	46 685	452 745
Udziały niedające kontroli (wycenione wg proporcjonalnego udziału w aktywach netto)	-	8 318	-	-	8 318
Ujęte wartości możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 659	7 912	-	4 329	17 900
Rzeczowe aktywa trwałe	44 392	-	11	1 151	45 554
Znaki towarowe	102 500	6 620	974	11 429	121 523
Strona główna i poczta WP	152 300	-	-	-	152 300
Relacje z klientami	-	4 556	-	12 491	17 047
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	7 699	69	4 310	1 559	13 637
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	203	-	1 320	1 523
Należności handlowe oraz pozostałe należności	31 519	738	-	10 159	42 416
Pozostałe aktywa obrotowe	27 661	-	-	-	27 661
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(32 345)	(772)	-	(10 065)	(43 182)
Kredyty i pożyczki, zobowiązania leasingowe	(477)	-	-	(86)	(563)
Rezerwy i zobowiązania warunkowe	(2 872)	(226)	-	(351)	(3 449)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(45 566)	(2 123)	-	(4 609)	(52 298)
Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	290 470	16 977	5 295	27 327	340 069
Wartość firmy	92 028	9 349		19 358	120 735
Zysk na okazyjnym nabyciu			(61)		(61)

20. FINALIZACJA PROWIZORYCZNEGO ROZLICZENIA POŁĄCZENIA PRZEDSIĘBIORSTW

W sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku przedstawiono ujawnienia w odniesieniu do nabycia Grupy Kapitałowej Money.pl., które miało miejsce 1 grudnia 2014 roku i zostało wówczas rozliczone na bazie kwot prowizorycznych. W wyniku ostatecznego rozliczenia nabycia, w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt, w stosunku od informacji zawartych w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

(w tys. zł)	Rozliczenie finalne	Korekty z tytułu finalizacji rozliczenia prowizorycznego	Rozliczenie prowizoryczne
Cena nabycia	46 685	(320)	47 005
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 329	-	4 329
Rzeczowe aktywa trwałe	1 152	(308)	844
Znaki towarowe	11 429	-	11 429
Strona główna i poczta WP	-	-	-
Relacje z klientami	12 491	-	12 491
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	1 559	(236)	1 323
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 320	98	1 418
Należności handlowe oraz pozostałe należności	10 159	-	10 159
Pozostałe aktywa obrotowe	-	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(10 065)	-	(10 065)
Kredyty i pożyczki, zobowiązania leasingowe	(86)	-	(86)
Rezerwy i zobowiązania warunkowe	(351)	208	(143)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(4 609)	64	(4 545)
Razem	27 328	(494)	27 154
Wartość firmy	19 357	494	19 851

W śródrocznym sprawozdaniu finansowym za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku przedstawiono ujawnienia w odniesieniu do nabycia spółki NextWeb Media Sp. z o.o. wraz z jej jednostką zależną Blomedia.pl Sp. z o.o., które miało miejsce 3 czerwca 2015 roku i zostało wówczas rozliczone na bazie kwot prowizorycznych.

W wyniku ostatecznego rozliczenia nabycia, w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt, w stosunku od informacji zawartych w opublikowanym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku.

(w tys. zł)	Rozliczenie finalne	Korekty z tytułu finalizacji rozliczenia prowizorycznego	Rozliczenie prowizoryczne
Cena nabycia	32 770	233	32 537
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48	-	48
Rzeczowe aktywa trwałe	87	-	87
Znak towarowy	4 970	-	4 970
Relacje z klientami	8 620	-	8 620
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	2 211	-	2 211
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 098	155	2 253
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(2 062)	-	(2 062)
Podatek odroczonego	(2 217)	-	(2 217)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(57)	-	(57)
Razem	13 698	388	13 853
Wartość firmy	19 072	(388)	18 684

W wyniku ostatecznego rozliczenia nabycia spółki Domodi oraz przedsiębiorstwa Sportowefakty, w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt, w stosunku od informacji zawartych w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

21. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Na 31 grudnia 2014 roku Grupa posiadała 6% akcji w KupBon SA o wartości 250 tys. zł oraz 16,7% udziałów w Szopuje Sp. z o.o. o wartości 250 tys. zł. Aktywa te były zaklasyfikowane jako „aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” i wyceniane według kosztu pomniejszonego o odpis aktualizujący ze względu na brak możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej. Powyższe udziały i akcje zostały objęte w 2014 roku odpisem aktualizującym w pełnej wysokości czyli na 500 tys. zł.

Powyższe udziały i akcje zostały sprzedane w trakcie roku 2015 za kwotę 2 tys. zł. W wyniku tej transakcji Grupa rozpoznała zysk w wysokości 2 tys. zł.

22. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Należności handlowe gotówkowe	56 244	40 692
Odpisy aktualizujące	2 462	1 561
Należności handlowe gotówkowe netto	53 782	39 131
Należności handlowe barterowe brutto	953	2 894
Odpisy aktualizujące	118	-
Należności handlowe barterowe netto	835	2 894
Należności publicznoprawne	4 799	7 571
Należności od jednostek powiązanych	-	74
Rozrachunki z pracownikami	23	-
Aktywowane koszty oferty publicznej	-	965
Pozostałe	3 284	3 075
Razem	62 723	53 710

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

Zabezpieczenie zaciągniętego przez Grupę kredytu stanowią obecne i przyszłe należności Grupy wynikające z kontraktów handlowych. Kredytobiorca jak i Dodatkowi Gwarantcy w celu zabezpieczenia kredytu zobowiązali się dokonać warunkowej cesji należności z kontraktów handlowych o łącznej wartości co najmniej 10.000 tys. zł. Kredytobiorca na dzień zawarcia umowy kredytów przełał warunkowo należności względem Orange Polska SA z siedzibą w Warszawie z istotnych kontraktów handlowych oraz dodatkowo z pozostałych kontraktów handlowych o łącznej wartości 5 000 tys. zł. Grupa zobowiązała się dodatkowo, iż w każdym czasie w celu zabezpieczenia kredytu cedowanych będzie 75% należności Grupy.

Na 31 grudnia 2015 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 2 580 tys. zł (31 grudnia 2014 roku: 1 561 tys. zł) zostały uznane indywidualnie za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem ze względu na kwestionowanie długu przez dłużników poprzez brak zapłaty w terminie wymagalności lub w drodze sporu sądowego. Zmiany odpisu aktualizującego należności handlowych były następujące:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	1 561	449
Zwiększenia, w tym:	1 868	1 749
- utworzone odpisy	1 868	1 749
Zmniejszenia w tym:	(849)	(637)
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	(145)	(565)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	(704)	(72)
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	2 580	1 561

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość należności przeterminowanych, w stosunku do których nie które nie wystąpiła utrata wartości wyniosła 15 110 tys. zł (na 31 grudnia 2014 roku, 15 015 tys. zł). Wiekowanie tych należności przedstawiało się jak poniżej:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Przeterminowane - do 3 miesięcy	10 316	13 962
Przeterminowane - od 3 do 6 miesięcy	4 348	719
Przeterminowane - od 6 do 12 miesięcy	350	229
Przeterminowane - powyżej 12 miesięcy	96	105
Razem	15 110	15 015

23. KAPITAŁ PODSTAWOWY

W dniu 14 stycznia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany oznaczenia serii akcji, zamiany części akcji zwykłych na akcje uprzywilejowanie co do prawa głosu oraz zmiany Statutu. Na mocy tej uchwały w miejsce dotychczasowych akcji serii A, B oraz C wprowadzono dwie serie akcji, tj. akcje serii A oraz B. Nową serią A oznaczono następujące akcje: (i) wszystkie dotychczasowe akcje serii A, (ii) 3.801.197 akcji serii B i (iii) wszystkie dotychczasowe akcje serii C, a nową serią B oznaczono 12.221.811 dotychczasowych akcji serii B. Na podstawie tej uchwały postanawiano także o uprzywilejowaniu akcji serii A (zgodnie z nowym oznaczeniem) w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy.

Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 14 stycznia 2015 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału podstawowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii C, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C oraz zmiany Statutu. Na mocy powyższej uchwały kapitał podstawowy Spółki został podwyższony o kwotę 15 tys. zł do kwoty 1 245 tys. zł poprzez emisję 301.518 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Akcje zwykłe na okaziciela serii C zostały objęte w ramach programu motywacyjnego (patrz nota 24) po cenie emisyjnej 0,05 zł – 145.436 akcji, a po cenie 12,17 zł – 156.082 akcji. W efekcie ostatecznego rozliczenia w oparciu o faktyczną cenę emisyjną akcji na debiucie, opcjobjorcy, którzy obejmowali akcje po 0,05 zł zobowiązani byli do uiszczenia dodatkowych 108 tys. zł, które zostało odniesione na kapitał zapasowy.

Dodatkowo, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 14 stycznia 2015 roku podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału podstawowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii D oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, pozbawieniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu. Na mocy powyższej uchwały kapitał podstawowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 46 tys. zł poprzez emisję nie więcej niż 929.058 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii D, o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Akcje zwykłe na okaziciela serii D mogą zostać objęte jedynie przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B w ramach programu motywacyjnego (patrz nota 24) po cenie emisyjnej 12,17 zł.

Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 14 stycznia 2015 roku podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych E, pozbawieniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmianie Statutu. Emisja Akcji Serii E nastąpiła w formie subskrypcji otwartej przeprowadzanej w drodze oferty publicznej. Akcje Serii E zostały zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym, w związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

W dniu 5 marca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o warunkowym podwyższaniu kapitału zakładowego Spółki, pozbawieniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmianie Statutu jak również o dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu i dematerializacji nowych akcji. Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 29.675,55 PLN poprzez emisję nie więcej niż 593.511 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii F, o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Akcje zwykłe imienne serii F zostaną objęte przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w drodze subskrypcji prywatnej w ramach Nowego Planu Motywacyjnego.

W dniu 7 maja 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostały wprowadzone 12.221.811 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii B oraz 301.518 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii C, o

wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda, a także 3.339.744 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki, o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda. Cena emisyjna akcji i praw do akcji została ustalona na poziomie 32 zł, co przełożyło się na wpływy brutto z oferty w wysokości 106 872 tysięcy złotych.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E została dokonana w dniu 13 maja 2015 roku.

W dniu 9 listopada 2015 roku Zarząd Spółki otrzymał od akcjonariuszy Spółki: spółek Orfe SA z siedzibą w Warszawie, 10x SA z siedzibą w Warszawie, Albemuth Inwestycje SA z siedzibą w Warszawie (łącznie „Spółki Założycieli”) oraz Michała Brańskiego, Krzysztofa Sieroty i Jacka Świdierskiego (łącznie „Założyciele”) zawiadomienie, że w związku z zawarciem w dniu 6 listopada 2015 r. trzech umów zastawu rejestrowego pomiędzy European Media Holding S.à r.l. jako zastawcą oraz każdym z Założycieli, jako zastawnikiem („Umowy Zastawu”) oraz zawarcia w Umowach Zastawu upoważnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki przez zastawników na podstawie art. 340 § 1 kodeksu spółek handlowych, zmianie ulega udział Spółek Założycieli oraz Założycieli w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zmiany w udziale Spółek Założycieli oraz Założycieli w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki opisane w Zawiadomieniu następują w sposób przedstawiony szczegółowo poniżej.

Zawiadomienie zostało złożone przez wszystkie Spółki Założycieli oraz Założycieli łącznie ze względu na łączące Spółki Założycieli oraz Założycieli porozumienie akcjonariuszy zawarte w dniu 19 marca 2015 r. pomiędzy Spółkami Założycieli oraz Założycielami stanowiące porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i prowadzeniu trwałej polityki wobec Spółki w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie.

Na podstawie art. 87 ust. 5 pkt 1 Ustawy o ofercie, łącznie z pakietami akcji Spółki dotychczas posiadanymi przez Spółki Założycieli, po wyrażeniu zgody przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 grudnia 2015 roku na przyznanie prawa głosu Założycielom jako zastawnikom oraz wpisania w dniu 8 grudnia 2015 roku wzmianek o rejestracji zastawu rejestrowego i upoważnieniu Założycieli do wykonywania praw głosu z akcji w księdze akcyjnej Spółki, Założyciele wraz ze Spółkami Założycieli są uprawnieni do wykonywania prawa głosu w następujący sposób:

- 1) Jacek Świdierski wraz z Orfe SA do prawa głosu z 3.419.457 akcji imiennych serii A (w tym 2.629.903 akcji posiadanych przez Orfe SA), co stanowi 12,10% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz są uprawnieni do wykonywania prawa do 6.838.914 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, stanowiących 16,83% w ogólnej liczbie głosów;
- 2) Krzysztof Sierota wraz z Albemuth Inwestycje SA do prawa głosu z 3.419.457 akcji imiennych serii A (w tym 2.629.903 akcji posiadanych przez Albemuth Inwestycje SA), co stanowi 12,10% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz są uprawnieni do wykonywania prawa do 6.838.914 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, stanowiących 16,83% w ogólnej liczbie głosów; oraz
- 3) Michał Brański wraz z 10X SA do prawa głosu z 3.419.457 akcji imiennych serii A (w tym 2.629.903 akcji posiadanych przez 10X SA opisanych powyżej), co stanowi 12,10% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz są uprawnieni do wykonywania prawa do 6.838.914 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, stanowiących 16,83% w ogólnej liczbie głosów.

Po zmianach nie uwzględniających podwyższenia warunkowego, struktura kapitału akcyjnego na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding SARL	10 869 177	38,47%	10 631 853	26,16%
Orfe S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
10x S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Pozostali	9 493 896	33,60%	9 493 896	23,35%
Razem	28 252 782	100,00%	40 642 491	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura kapitału przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding S. a r.l	16 721 811	67,93%	16 721 811	68%
Orfe SA	2 629 903	10,69%	2 629 903	11%
10x SA	2 629 903	10,69%	2 629 903	11%
Albemuth Inwestycje SA	2 629 903	10,69%	2 629 903	11%
Razem	24 611 520	100%	24 611 520	100%

Akcje serii D i F do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały zarejestrowane.

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

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Dywidenda uchwalona za lata poprzednie	-	17 453
Dywidenda skompensowana z zobowiązaniem Akcjonariuszy do wpłaty środków pieniężnych na poczet podwyższenia kapitału w Spółce	-	4 013
Dywidenda uchwalona i wypłacona w danym roku za rok bieżący i za lata ubiegłe	-	14 149
Saldo zobowiązania z tytułu dywidendy na koniec roku obrotowego	-	-
Kwota dywidendy na 1 akcję w złotych	-	0,71

24. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

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.

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

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

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

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 5,22 zł 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 30,6%-37,1%, stopa dywidendy w wysokości 0,0%, sześciolletni przewidywany okres nabywania praw oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości 2,25%-3,02%. Oczekiwaną zmienność oszacowano w oparciu o historyczne dzienne stopy zwrotu podobnych emitentów, gdyż na datę podpisania umowy akcje Spółki nie były przedmiotem publicznego obrotu. Do wyceny wykorzystano medianę zmienności spółek porównywalnych. Łączna wartość programu ustalona na moment przyznania uprawnień wyniosła 6 429 tys. złotych. Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w całym okresie jego obowiązywania wynosi 4 606 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończonym 31 grudnia 2015 roku z tytułu tego programu wyniosła 1 393 tys. złotych.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 14 stycznia 2015 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału podstawowego - kapitał podstawowy Spółki został podwyższony o kwotę 15 tys. zł do kwoty 1 245 tys. zł poprzez emisję 301.518 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Akcje zwykłe na okaziciela serii C zostały objęte w ramach programu motywacyjnego po cenie emisyjnej 0,05 zł – 145.436 akcji, a po cenie 12,17 zł – 156.082 akcji.

	Opcje na akcje (w szt.)
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	1 069 375
Przyznane	98 448
Zrealizowane	(373 935)
Stan na 31 grudnia 2015 roku	793 888
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	294 989

Cena wykonania opcji występujących na 31 grudnia 2015 roku wynosi 12,17 złotych, a okres pozostały do końca umownego trwania opcji waha się od 3 kwartałów do 5 lat.

Ponadto, Grupa przewiduje utworzenie II programu opcyjnego, na poczet którego dokonane zostało warunkowe podwyższenie kapitału (akcje serii F). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego plan ten nie został uchwalony.

25. UJAWNienie ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych:	(2 276)	-
- Zyski powstałe w ciągu roku	439	-
- Straty powstałe w ciągu roku	(2 715)	-
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów/(strat)	(432)	-
Suma dochodów całkowitych	(1 844)	-

Poniższa tabela pokazuje efekt podatkowy całkowitych dochodów

	Kwota przed opodatkowaniem	Na dzień 31 grudnia 2015 roku Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	2 276	432	1 844
Suma dochodów całkowitych	2 276	432	1 844

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

Na każdy dzień bilansowy, w celu dokonania księgowania zmian wartości godziwej, Grupa wyznacza część skuteczną i nieskuteczną zabezpieczenia zgodnie z zasadami określonymi w MSR 39.95. Część skumulowanego zysku/straty (zmiany wartości godziwej) z instrumentu zabezpieczającego, która została

uznana za efektywną zostaje ujęta w pozostałych całkowitych dochodach. Część skumulowanego zysku/straty (zmiany wartości godziwej) z instrumentu zabezpieczającego, która została uznana za nieefektywną stanowi przychód/koszt finansowy bieżącego okresu.

W związku z pełnym dopasowaniem zawartych instrumentów i zabezpieczanym kredytem w aspekcie okresów odsetkowych oraz amortyzacji test efektywności wykonany w okresie dwunastu miesięcy 2015 roku wykazał pełną efektywność zabezpieczenia.

Poniższa tabela przedstawia ujęcie posiadanych przez Grupę instrumentów zabezpieczających w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2015 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Zobowiązanie długoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	1 322
Zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	954
Aktywo z tytułu podatku odroczonego rozpoznane na wycenie instrumentu zabezpieczającego	432
Kapitał z aktualizacji wyceny	(1 844)

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

26. JEDNOSTKI ZALEŻNE Z UDZIAŁAMI NIEDAJĄCYMI KONTROLI

Poniżej przedstawiono podsumowane informacji finansowych spółek zależnych, dla których wartość udziałów niedających kontroli jest istotna z punktu widzenia Grupy. Prezentowane wartości zawierają korekty z tytułu wyceny do wartości godziwej (nota 18) i nie zawierają korekt eliminujących transakcje pomiędzy spółką dobreprogramy Sp. z o.o., DOMODI Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. a innymi spółkami w Grupie. Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość aktywów netto przypadająca udziałowcom nieposiadającym kontroli wynosiła 15 676 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 wynosiła 11 544 tys. zł).

(w tys. zł)	DOMODI Sp. z o.o.	dobreprogramy Sp. z o.o.	Allani Sp. z o.o.
Wybrane informacje ze sprawozdania z sytuacji finansowej:	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Aktywa obrotowe	6 276	2 966	1 618
Zobowiązania krótkoterminowe	(7 172)	(167)	(931)
Zobowiązania długoterminowe	(2 209)	(134)	-
Podatek odroczonego	(1 828)	(771)	(1 530)
Aktywa trwałe	23 438	4 397	8 039
Aktywa netto	18 505	6 291	7 196
Skumulowane udziały niedające kontroli	9 067	3 083	3 526

(w tys. zł)	DOMODI Sp. z o.o.	dobreprogramy Sp. z o.o.	Allani Sp. z o.o.
Wybrane informacje ze sprawozdania z wyniku finansowego i pozostałych dochodów całkowitych:	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za okres od 6 października do 31 grudnia 2015 roku
Przychody	23 739	4 568	2 577
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	2 118	1 148	239
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	1 673	908	182
Inne całkowite dochody	-	-	-
Dochody całkowite	1 673	908	182
Dochody całkowite przypisane udziałom niedającym kontroli	820	445	89
Dywidendy wypłacone udziałom niedającym kontroli	51	608	-

(w tys. zł)	DOMODI Sp. z o.o.	dobreprogramy Sp. z o.o.	Allani Sp. z o.o.
Wybrane informacje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych:	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności operacyjnej od dnia nabycia lub poprzedniej daty bilansowej	3 289	1 825	319
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności inwestycyjnej od dnia nabycia lub poprzedniej daty bilansowej	(9 869)	(20)	-
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności finansowej od dnia nabycia lub poprzedniej daty bilansowej	2 665	(1 241)	-
Środki pieniężne netto na dzień nabycia lub poprzednią datę bilansową	8 168	1 773	473
Środki pieniężne netto na 31 grudnia 2015 roku	4 253	2 337	792
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 915)	564	319

27. AKTYWO I ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

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

(w tys. zł)	1 stycznia 2015 roku	Wynik finansowy	Pozostałe całkowite dochody	Połączenia przedsięwzięć	31 grudnia 2015 roku
Aktywo z tytułu podatku odroczonego:					
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	32 843	(6 168)	-	-	26 675
Niewykorzystane straty podatkowe	13 475	(4 282)	-	64	9 257
Odpisy aktualizujące aktywa	1 523	(635)	-	108	996
Różnica na wartości podatkowej i księgowej zobowiązań	4 594	1 528	432	181	6 735
Pozostałe różnice	86	1 041	-	131	1 258
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	52 521	(8 516)	432	484	44 921
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:					
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową rzeczowych aktywów trwałych	58 707	(2 460)	-	9 733	65 980
Pozostałe	71	704	-	369	1 144
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	58 778	(1 756)	-	10 102	67 124
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(6 257)	(6 760)	432	(9 618)	(22 203)

(w tys. zł)	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2015 roku
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(51 368)	(43 240)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	1 153	1 681
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	7 410	23 884

Odroczony podatek dochodowy w związku z występowaniem strat podatkowych możliwych do rozliczenia w kolejnych latach obrotowych ujmuje się w aktywach, jeżeli realizacja odnośnych korzyści podatkowych jest prawdopodobna, dzięki pomniejszeniu o te straty przyszłego dochodu do opodatkowania. Kwota strat podatkowych od której nie ujęto podatku odroczonego wyniosła na dzień 31 grudnia 2015 roku 6 173 tys. zł (31 grudnia 2014 roku: 2.154 tys. zł). Na dzień 31 grudnia 2015 roku straty podatkowe w kwocie 15 711 tys zł oraz 1 815

tys. zł, wygasają odpowiednio w latach 2019 i 2020 (na dzień 31 grudnia 2014 roku straty podatkowe w kwocie 28 203 tys. zł oraz 21 368 tys. zł wygasają odpowiednio w latach 2018 i 2019).

28. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Długoterminowe:		
Kredyty	192 399	200 356
Leasing finansowy	283	279
	192 682	200 635
Krótkoterminowe:		
Kredyty	35 241	19 161
Pożyczki	2 800	-
Leasing finansowy	358	616
	38 399	19 777
Razem:	231 081	220 412

Kredyty

W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (obecnie Grupa Wirtualna Polska SA) wypowiedziała dotychczasową umowę kredytową zawartą 12 grudnia 2013 roku z Bankiem Pekao i ING Bank Śląski. Zgodnie z wypowiedzeniem spłata całości zadłużenia miała nastąpić pomiędzy 7 a 9 kwietnia 2015 roku

Jednocześnie, 31 marca 2015 roku dokonano wcześniejszej spłaty części kredytu w kwocie 10.000 tys. zł.

W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. oraz mBank SA i ING Bank Śląski SA zawarły umowę kredytu na refinansowanie bieżącego zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych i akwizycji oraz kredytu w rachunku, na podstawie której udzieliły one spółce Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. kredytów w łącznej kwocie do 279,5 mln PLN.

Spłata całości zadłużenia z tytułu dotychczasowej umowy kredytu i jej refinansowanie nastąpiło 8 kwietnia 2015 roku. Od dnia refinansowania do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego miały miejsce trzy spłaty zadłużenia z tytułu nowej umowy kredytu. Pierwsza spłata w wysokości 20 milionów złotych miała miejsce w dniu 21 maja 2015 roku. Spłata ta została sfinansowana środkami uzyskanymi przez Spółkę z emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki w ramach oferty publicznej przeprowadzonej na podstawie prospektu emisyjnego Spółki zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 10 kwietnia 2015 roku. Ponadto, w dniu 30 czerwca 2015 i 30 września 2015 roku Grupa dokonała każdorazowo spłaty 6.725 tys. złotych części kapitałowej kredytu, zgodnie z harmonogramem wynikającym z umowy kredytowej.

W związku z rozwiązaniem dotychczasowej umowy kredytowej Grupa była zobowiązana zapłacić prowizję z tytułu wcześniejszej spłaty w wysokości 1 996 tys. zł. Koszty finansowe z tego tytułu zostały rozpoznane w okresie zakończonym 31 marca 2015 roku. W kosztach finansowych okresu zostało również rozpoznane 4 205 tys. zł z tytułu opłat wstępnych poniesionych przy uruchomieniu starego kredytu, które miały być rozliczane w czasie przez cały okres kredytowania poprzez rozliczanie odsetek od kredytu stawką efektywną.

Nowa umowa kredytu zapewnia niższą marżę skutkującą obniżeniem łącznych kosztów z tytułu odsetek przez cały okres kredytowania oraz większą elastyczność w zakresie finansowania przyszłych akwizycji. Zadłużenie z nowej umowy kredytu jest oprocentowane według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o określoną w niej marżę uzależnioną od wysokości stosunku zadłużenia netto Grupy do EBITDA.

Grupa Wirtualna Polska SA jest zobowiązana spłacić zadłużenie w następujący sposób:

- transza A powinna być spłacona w dwudziestu równych kwartalnych ratach płatnych w okresie 5 lat po upływie 3 miesięcy od dnia podpisania nowej umowy kredytu;
- transza B powinna być spłacona w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypadnie w dniu 6. rocznicy podpisania nowej umowy kredytu;
- transza CAPEX powinna być spłacona w dwunastu równych kwartalnych ratach płatnych po upływie 2 i pół roku od dnia podpisania nowej umowy kredytu.

Wierzytelności nowych kredytodawców z tytułu udzielonego kredytu są zabezpieczone:

- zastawami finansowym i rejestrowym na akcjach Grupa Wirtualna Polska, zastawami finansowymi i rejestrowymi na udziałach http Sp. z o.o., Dobreprogramy Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., BusinessClick Sp. z o.o., Money.pl Sp. z o.o., Domodi Sp. z o.o., WP Shopping Sp. z o.o. oraz WP1 Sp. z o.o. i Blomedia.pl oraz zastawem finansowym i rejestrowym na akcja Enovatis S.A.;
- zastawami rejestrowymi na zbiorach rzeczy i praw Wirtualna Polska Holding SA, Grupa Wirtualna Polska S.A., Money.pl Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o.; WP1 Sp. z o.o.; Blomedia.pl Sp. z o.o.; Enovatis S.A.;
- zastawami zwykłymi i rejestrowymi na prawach do znaków towarowych Grupa Wirtualna Polska SA, Money.pl Sp. z o.o. i Blomedia.pl Sp. z o.o.; Enovatis S.A.;
- zastawami finansowymi i rejestrowymi na rachunkach bankowych prowadzonych dla Wirtualna Polska Holding SA i, Grupa Wirtualna Polska SA, Money.pl Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., WP Shopping Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Enovatis S.A. wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych;
- przelewem praw na zabezpieczenie z umów wskazanych w nowej umowie kredytu (m.in. polisy ubezpieczeniowe, kontrakty handlowe, pożyczki wewnątrzgrupowe) Wirtualna Polska Holding SA i Grupa Wirtualna Polska SA; Money.pl Sp. z o.o.; Business Ad Network Sp. z o.o., WP Shopping Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Enovatis S.A.;
- oświadczeniami o poddaniu się egzekucji Wirtualna Polska Holding SA, Grupa Wirtualna Polska SA i WP Shopping Sp. z o.o., Money.pl Sp. z o.o.; Business Ad Network Sp. z o.o., WP1 Sp. z o.o., Blomedia.pl Sp. z o.o., Enovatis S.A. oraz
- umową podporządkowania spłaty wskazanych istniejących i przyszłych wierzytelności w stosunku do Grupa Wirtualna Polska Sp. SA wobec wierzytelności nowych kredytobiorców.

Grupa zaprezentowała istniejące na 31 grudnia 2015 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową. Część krótkoterminowa obliczona została jako suma planowanych według harmonogramu aktualnego kredytu płatności z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy.

Grupa dysponowała następującymi niewykorzystanymi limitami kredytowymi

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Wygasające po upływie jednego roku	10 000	42 851
Razem	10 000	42 851

Pożyczki

W dniu 6 października 2015 roku udziałowcy nieposiadający kontroli udzielili spółce Domodi pożyczki w wysokości 4 000 tys. zł przeznaczonej na zakup udziałów w Allani Sp. z o.o. Pożyczka oprocentowana jest według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o ustaloną w umowie marżę. Pożyczka może zostać spłacona w dowolnym momencie, nie później jednak niż 31 grudnia 2017 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. kwota pozostała do spłaty wyniosła 2 800 tys. zł.

Leasing finansowy

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, Grupa jest leasingobiorcą samochodów oraz sprzętu komputerowego, umowy są podpisane na okres nie dłuższy niż 5 lat. Zobowiązania z tytułu leasingu są efektywnie zabezpieczone, gdyż prawa do aktywów w leasingu wracają do leasingobiorcy w przypadku naruszenia umowy po stronie leasingobiorcy.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego brutto (minimalne opłaty leasingowe):		
do roku	370	632
od 1 -5 lat	284	307
powyżej 5 lat	-	-
Razem	654	939
(-) przyszłe opłaty finansowe z tyt leasingu finansowego	(13)	(44)
Wartość bieżąca zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	641	895
do roku	358	616
od 1 -5 lat	283	279
powyżej 5 lat	-	-

29. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe wynikające z zakupu spółek zależnych wynikają z uzgodnień z dawnymi właścicielami Sportowych Faktów, Allani Sp. z o.o. oraz NextWeb Media Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2015 roku oszacowana niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, które Grupa może być zobowiązana dokonać na mocy przyjętych uzgodnień wynosi 23 124 tys. zł. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 15 590 tys. zł została we wszystkich przypadkach oszacowana metodą dochodową. Wyceny obu zobowiązań są na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, dalsze informacje przedstawiono w notce 34.

30. REZERWY

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Rezerwa na świadczenia pracownicze	2 891	2 096
rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	327	240
rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 564	1 856
Pozostałe rezerwy, w tym:	1 661	2 115
Rezerwy na sprawy sądowe	1 114	1 241
Kontrakt niosący obciążenia	233	874
Pozostałe	314	-
Razem	4 552	4 211

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Rezerwa na świadczenia pracownicze		
Stan na początek okresu	2 096	131
Utworzone w ciągu roku obrotowego	771	160
Rozwiązane	(218)	(554)
Połączenie przedsięwzięć	242	2 359
Stan na koniec okresu	2 891	2 096
Pozostałe rezerwy:		
Stan na początek okresu	2 115	577
Utworzone w ciągu roku obrotowego	685	954
Wykorzystane	(1 142)	(47)
Rozwiązane	(301)	(239)
Połączenie przedsięwzięć	304	870
Stan na koniec okresu	1 661	2 115

31. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań handlowych oraz zobowiązań pozostałych na 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Długoterminowe:		
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	11 582	3 038
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 322	3 770
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	62 762	32 358
	75 666	39 166
Krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe	30 335	28 467
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	4 008	1 342
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	2 243	
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	954	2 237
Zobowiązania publicznoprawne	5 346	6 441
Zobowiązania barterowe	12	650
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 565	5 423
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	1 593	4 215
Pozostałe	6 612	3 874
Razem	54 668	52 649

Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli

Zobowiązania długoterminowe wzrosły w głównej mierze w związku z przeszacowaniem wyceny opcji wykupu udziałowców mniejszościowych w Domodi Sp. z o.o. Na dzień sprawozdania Grupa posiada pakiet kontrolny 51% udziałów w spółce Domodi. Po zakończeniu roku 2017 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać kolejne 24,5% udziałów spółki Domodi Sp. z o.o. po cenie ustalonej w oparciu o wyniki finansowe za rok 2017. Po zakończeniu roku 2019 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać pozostałe 24,5% udziałów spółki Domodi Sp. z o.o. po cenie ustalonej w oparciu o wyniki roku 2019 lub rynkową wartość udziałów spółki.

Od czasu zakupu pakietu kontrolnego 51% udziałów wyniki operacyjne i finansowe, w tym w szczególności przychody i zysk operacyjny EBITDA spółki, notują dynamiczny wzrost. Wyniki te okazały się istotnie lepsze od pierwotnie zakładanych w biznes planie sporządzonym na dzień transakcji. Na podstawie tego pierwotnego biznes planu oszacowano wartość nabywanego przedsiębiorstwa a także zdyskontowaną wartość zobowiązania z tytułu przyszłych płatności wynikających z wykupu dodatkowych transz udziałów po zakończeniu 2017 i 2019 r. W związku z tym, że wyniki spółki okazały się lepsze niż pierwotnie zakładano, istotnie wzrosła wartość przedmiotowej spółki. Ten pozytywny trend w wynikach spółki wiąże się w konsekwencji także ze wzrostem wartości udziałów pozostałych w rękach udziałowców mniejszościowych Domodi sp. z o.o. a zatem ze wzrostem zobowiązania opcyjnego Grupy do wykupu tychże udziałów mniejszościowych w przyszłości. Zgodnie z MSR 39 Grupa rozpoznaje wzrost długoterminowego zobowiązania opcyjnego w kosztach finansowych. Koszt ten ma charakter niegotówkowy i w związku z tym eliminowany jest w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Łączny wzrost zobowiązania opcyjnego w 2015 roku wyniósł 30,4 miliona złotych. Poza standardowym „odwróceniem dyskonta” (2,3 miliona złotych), wzrost wyceny zobowiązania opcyjnego w 2015 roku wynikał z trzech powodów:

- (iv) Po pierwsze, w trzecim kwartale 2015 roku, w związku faktem iż wyniki operacyjne Domodi Sp. z o.o. znacząco przekroczyły poziom założony w budżecie będącym podstawą do oszacowania wartości zobowiązania opcyjnego, Zarząd uznał za konieczne zrewidowanie długoterminowych prognoz rozwoju tej spółki i w konsekwencji dokonał aktualizacji wyceny zobowiązania występującego w skonsolidowanym bilansie o 11,5 miliona złotych.
- (v) Po drugie, w czwartym kwartale 2015 roku Domodi sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w Allani sp. z o.o. W związku z tą akwizycją zmieniona została także umowa pomiędzy Grupą i mniejszościowymi udziałowcami Domodi sp. z o.o. w zakresie kalkulacji opcji na wykup udziałów niedających kontroli.

Struktura transakcji zakupu Allani zakłada, że zakup tej spółki finansowany jest przez Grupę oraz przez dotychczasowych udziałowców mniejszościowych Domodi w proporcji do posiadanych udziałów tj. odpowiednio 51% i 49%. Stosownie do tego założenia benefity związane ze wzrostem wartości połączonego biznesu Domodi i Allani będą dzielone także w tej proporcji. W konsekwencji w podpisanym aneksie do umowy strony ustaliły, iż w związku z dokonaną akwizycją podstawą do wyliczenia wartości opcji będą połączone dane finansowe obu podmiotów. Jednocześnie, aneks ten przewidywał również pomniejszenie zobowiązania wobec udziałowców mniejszościowych Domodi z tytułu obu opcji o wartość przypadającego na nich wypłaconego wynagrodzenia dodatkowego dla dotychczasowych udziałowców Allani Sp. z o.o. Zarząd Grupy szacuje, że wartość tego wynagrodzenia warunkowego może wynieść 9,6 miliona złotych, a w efekcie niezdyskontowane zobowiązanie wobec udziałowców mniejszościowych Domodi jest na 31 grudnia 2015 roku pomniejszone o 49% tej kwoty. Łączny wpływ powyższych czynników na wycenę opcji i koszty finansowe 2015 roku wyniósł 13,5 miliona złotych

- (vi) Ponadto, w związku z faktem iż zmiana umowy między udziałowcami spełniała kryteria wymienione w MSR 39 par. AG.62 Grupa przeszacowała zobowiązanie z tytułu tej opcji w oparciu o aktualną na dzień modyfikacji stopę procentową, co spowodowało dalszy wzrost zobowiązania o 3,1 miliona złotych. Łącznie w 2015 roku Grupa rozpoznała z tego tytułu 28,1 mln zł kosztów finansowych.

Pierwotnie oszacowana niezdyskontowana wartość tego zobowiązania wyniosła 43,1 miliona złotych, podczas gdy po aktualizacji na bazie bieżących prognoz oraz uwzględnienia zmiany warunków z tytułu nabycia Allani przeszacowana została do poziomu 73,5 miliona.

Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć

W analizowanym okresie wzrosły również zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć. Wzrost ten spowodowany był między innymi rozpoznanie dodatkowego zobowiązania warunkowego w ramach połączenia przedsięwzięć, wynikającego z umowy nabycia udziałów NextWeb Media Sp. z o.o., którego zdyskontowana wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 13,1 miliona złotych, z czego 9,4 miliona wykazane zostało w zobowiązaniach długoterminowych. Zgodnie z umową nabycia udziałów dotychczasowy udziałowiec będzie miał prawo do dodatkowego wynagrodzenia w trzech transzach. Szczegóły dotyczące tego zobowiązania opisane zostały w nocie 18.

Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć wzrosły również w związku z rozpoznanie 2,1 zobowiązania z tytułu earn-out dla części dotychczasowych udziałowców Allani Sp. z o.o. Szczegóły dotyczące tego zobowiązania opisane w nocie 18.

32. LEASING OPERACYJNY

Grupa użytkuje budynki biurowe i magazynowe na podstawie umów leasingu operacyjnego. Okresy leasingu wynoszą od 1 do 5 lat lub na czas nieokreślony, a większość umów leasingu jest odnawialna na koniec okresu leasingu po stawkach rynkowych. Łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu nieodwołalnych umów leasingu operacyjnego wynoszą:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Poniżej jednego roku	6 054	3 135
Od jednego roku do pięciu lat	17 230	9 908
Powyżej pięciu lat	2 184	-
Razem	25 468	13 043

Kwota kosztu najmu ujęta w pozycji pozostałych usług obcych w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2015 i 2014 roku wynosiła odpowiednio 6 819 i 2 740 tys. zł.

33. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest narażona na pozwy w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku było prowadzonych kilkadziesiąt takich postępowań. Grupa zawiązała rezerwę na sprawy sądowe w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek kosztów przygotowany

przez Dział Prawny prowadzący sprawy. Rezerwy te zostały ujęte w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakie zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia. Obecnie nie toczą się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Wirtualna Polska Holding SA lub jednostek zależnych, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Wirtualna Polska Holding SA.

W trakcie roku 2015 roku Grupa Kapitałowa wypłaciła łącznie 470 tys. zł tytułem odszkodowań w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Ponadto, w omawianym okresie rezerwa na sprawy sądowe zmniejszyła się łącznie o 127 tys. zł.

34. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

Kolejna tabela przedstawia zobowiązania finansowe Grupy podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2015 roku :

(w tys. zł)	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Zobowiązania wyceniane przez wynik w wartości godziwej			
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	15 590	15 590
Kontrakty na stopę procentową	2 276	-	2 276
Razem zobowiązania	2 276	15 590	17 866

Instrumenty finansowe z poziomu 2

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

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

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

Instrumenty finansowe z poziomu 3

Kolejna przedstawia zmiany w zakresie instrumentów z poziomu 3 w trakcie roku zakończonego 31 grudnia 2015 roku :

(w tys. zł)	Wynagrodzenie warunkowe w ramach połączenia przedsiębiorstw	
	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Stan na początek okresu	4 380	-
Przejęcie Domodi Sp. z o.o.	-	3 008
Przejęcie Sportowe Fakty	-	1 334
Przejęcie NextWeb Media Sp. z o.o.	12 069	-
Przejęcie Allani Sp. z o.o.	1 752	-
Naliczenie wynagrodzenia wypłacanego w formie earn-out	457	-
Splata zobowiązania z tytułu przejęcia przedsiębiorstwa Sportowefakty	(1 344)	-
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu przejęcia Sportowefakty	224	-
Przeszacowanie earn-out Domodi Sp. z o.o.	720	-
Splata zobowiązania z tytułu przejęcia Domodi Sp. z o.o.	(4 000)	-
Zyski i straty ujęte w wyniku finansowym	1 332	38
Stan na koniec roku	15 590	4 380

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

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty bankowe	230 440	227 999
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	641	641
Razem	231 081	228 640

35. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych i wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych. Na dzień 31 grudnia 2015 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 zabezpieczania się przed niektórymi zagrożeniami. Od 2014 roku Grupa posiada instrumenty swap w celu ekonomicznego zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych wynikającego z zawartych umów kredytowych.

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

Ryzyko kredytowe

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

- Należności handlowe**

Grupa zawiera transakcje z firmami o uznanej reputacji rynkowej i długiej historii współpracy, które nie sprawiły dotychczas problemów ze splatą zobowiązań wobec Grupy. Wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów

należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. W związku z charakterystyką rynku, na którym działa Grupa należności przeterminowane do 180 dni uważa się za niezagrożone (o ile Grupa nie posiada informacji na temat problemów finansowych danego klienta). Wynika to z faktu, iż klientami Grupy są w głównej mierze pośrednicy (domy mediowe, itp.) działający na rzecz klientów końcowych. Często zdarza się więc, że klienci Grupy wstrzymują swoją zapłatę do momentu wpływu na ich konto środków od klienta końcowego. W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego, a należności są spłacane zwykle w terminie do 60 dni.

- **Środki pieniężne na rachunkach bankowych**

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Banki o ratingu A-	48 961	31 148
Środki pieniężne w bankach razem	48 961	31 148

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

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

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

Grupa dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje. Na podstawie różnych scenariuszy Grupa zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej – przy wykorzystaniu swapów odsetkowych zamieniających oprocentowanie zmienne na stałe. Skutkiem ekonomicznym stosowania tego rodzaju swapów jest przekształcanie kredytów i pożyczek o zmiennym oprocentowaniu w instrumenty o oprocentowaniu stałym. Na mocy porozumień dotyczących swapów odsetkowych Grupa zobowiązuje się, wraz z innymi stronami, do wymiany w określonych odstępach czasu (przeważnie kwartalnych) różnicy pomiędzy stałymi a zmiennymi stopami procentowymi, ustalonymi na podstawie uzgodnionej bazowej kwoty głównej. Na 31 grudnia 2015 roku Grupa była stroną czterech umów na swap odsetkowy konwertujących oprocentowanie zmienne na stałe, które łącznie zabezpieczały 118 milionów zadłużenia, co stanowiło na ten dzień 52% wartości nominalnej kredytu bankowego Grupy.

W roku 2015 i 2014 wszystkie kredyty i pożyczki Grupy były wyrażone w złotych.

Ryzyko związane z płynnością

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

(w tys. zł)	do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	> 5 lat	Razem
na dzień 31 grudnia 2015 roku					
Oprocentowane kredyty	8 905	26 292	145 977	78 059	259 233
Leasing finansowy	114	244	283	-	641
Swapy odsetkowe	201	753	1 365	-43	2276
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe	45 879	4 899	77 406	14	128 198
na dzień 31 grudnia 2014 roku					
Oprocentowane kredyty	6 342	12 819	143 315	120 782	283 258
Leasing finansowy	223	409	307	-	939
Swapy odsetkowe	352	1 885	3 769	-	6 006
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe	35 421	1 823	21 277	26 440	84 961

Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Od roku 2014 Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów własnych powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Przedstawione poniżej wskaźniki zarządzania kapitałem kształtują się na poziomie zgodnym z oczekiwaniami zarządu.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Oprocentowane kredyty i pożyczki	231 081	220 412
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(48 961)	(31 148)
Zadłużenie netto	182 120	189 264
Kapitał własny	357 579	245 595
Kapitał i zadłużenie netto	539 699	434 859
Wskaźnik dźwigni I	34%	44%
EBITDA skorygowana za ostatnie 12 miesięcy	107 825	77 590
Wskaźnik dźwigni II (EBITDA Skorygowana/Zadłużenie netto)	1,69	2,44

36. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 31 grudnia 2015 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 i Spółki Założycieli (działający w porozumieniu na podstawie umowy o współpracy w zakresie wspólnego wykonywania uprawnień właścicielskich wynikających z posiadania akcji Spółki po dniu dopuszczenia do obrotu na GPW) mogą wywierać decydujący wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw

korporacyjnych, takich jak powołanie i odwołanie Prezesa Zarządu, powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej, zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Zakupy:		
Akcjonariusze Spółki	1	2 064
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	155	151
Jednostki stowarzyszone	-	-
Razem	156	2 215
Sprzedaż:		
Akcjonariusze Spółki	-	10
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	5	2
Razem	5	12

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Zobowiązania:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	13	4
Razem	13	4
Należności:		
Akcjonariusze (pozostałe należności)	-	58
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	6	16
Razem	6	74

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)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	5 258	4 325
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	955	1 812
Razem	6 213	6 137

37. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	712	2 147
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	(9 013)	(45 698)
Sprzedaż jednostki zależnej	(167)	-
Stan należności i innych aktywów spółek na dzień przejęcia kontroli	14 665	70 077
Obligacje przejęte potrącone z ceną nabycia	-	(26 372)
Rozliczenia międzyokresowe aktywowane w ramach oferty publicznej	(966)	-
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(3 627)	4 086
Należności z tytułu podatku dochodowego spółek na dzień objęcia kontroli	(189)	-
Inne	9	54
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(5 661)	(6 435)
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	2 019	42 718
Sprzedaż jednostki zależnej	138	-
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. Instrumentów swap	1 283	(2 191)
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy	-	709
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	(2 287)	(4 685)
Aktualizacja zobowiązań inwestycyjnych ujęta w działalności operacyjnej	1 401	-
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	(9 179)	(43 182)
Stan zobowiązań z tytułu podatku dochodowego przejęty w wyniku objęcia kontroli	-	196
Splata zobowiązań finansowych dotyczących kosztów aktywowanych w ramach oferty publicznej	966	-
Inne	(2)	-
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	(353)	262
Bilansowa zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	341	3 503
Odsetki od wyceny aktuarialnej	(22)	-
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	(672)	(3 241)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	123 371	400 231
Cena nabycia nominalna	124 126	444 503
Zaliczka z tytułu wynagrodzenia warunkowego	1 219	-
Zapłata poprzez potrącenie wzajemnych roszczeń	-	(26 372)
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	(2 174)	(17 900)
Splata pożyczki do dotychczasowego udziałowca	200	-

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

38. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Przystąpienie jednostki zależnej od Wirtualna Polska Holding SA do umowy kredytu

W dniu 15 stycznia 2016 roku spółka Enovatis SA zawarła umowę przystąpienia do umowy kredytu na refinansowanie zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych i akwizycji oraz kredytu w rachunku bieżącym zawartej w dniu 24 marca 2015 roku przez Grupę Wirtualna Polska SA z siedzibą w Warszawie.

Jednocześnie Enovatis zobowiązała się do ustanowienia na rzecz Kredytodawców następujących zabezpieczeń jako dodatkowy gwarant:

- ustanowienia zastawów rejestrowych na zbiorach rzeczy i praw;

- ustanowienia zastawów finansowych i rejestrowych na rachunkach bankowych wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych;
- złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji;
- ustanowienia wzajemnego poręczenia spłaty zadłużenia wynikającego z umowy kredytu;
- zawarcia umowy podporządkowania wierzytelności z pożyczek wewnątrzgrupowych wraz z przelewem praw na zabezpieczenie z umów pożyczek wewnątrzgrupowych;
- dokonania cesji wierzytelności z umów ubezpieczeń i istotnych umów/kontraktów handlowych.

Decyzja koncesyjna Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego o charakterze uniwersalnym przez jednostkę zależną od Wirtualna Polska Holding SA

W dniu 15 stycznia 2016 roku spółka WP1 Sp. z o.o. otrzymała decyzję Prezesa Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o udzieleniu koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób rozsiewczy naziemny w multipleksie ósmym pod nazwą „WP1”. Zgodnie z otrzymaną koncesją program ten będzie miał charakter uniwersalny tzn. będzie zawierał różne gatunki i formy telewizyjne poświęcone różnorodnej problematyce, w tym będzie zawierał audycje poświęcone rozwojowi społeczeństwa, gospodarki, kultury i przemianom obyczajowym we współczesnych warunkach szybkiego rozwoju technicznego i technologicznego.

Koncesja obowiązywać będzie od 14 stycznia 2016 do 13 stycznia 2026 roku. Opłata za udzielenie koncesji wynosi 13.545 tysięcy złotych i płatna będzie w 10 rocznych ratach w wysokości 1.355 tysięcy złotych każda. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania decyzja ta nie jest ostateczna.

Zawarcie aneksu do umowy kredytu

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

Warunki finansowe dla nowej transzy kredytu CAPEX nie odbiegają znacząco od warunków finansowych dla dotychczasowej umowy kredytu, które zostały opisane szczegółowo w notcie 28.

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

Zawarcie umowy z Politechniką Gdańską

W dniu 29 lutego 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA zawarła z Politechniką Gdańską umowę przedłużającą najem obecnie dzierżawionego budynku zlokalizowanego w Gdańsku przy ul. Traugutta.

Zgodnie z zawartą umową Grupa Wirtualna Polska SA korzystać będzie z tego lokalu przez kolejne 10 lat. W ramach podpisanego porozumienia spółka otrzymała również zgodę właściciela nieruchomości na jej rozbudowę. Rozbudowa ta planowana jest na drugą połowę 2016 roku a jej łączny koszt szacowany jest na poziomie 7 milionów złotych netto.

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

Nabycie udziałów w spółce TotalMoney.pl Sp. z o.o.

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

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

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

Obecnie Spółka jest w trakcie procesu wyceny nabytych aktywów i przejętych zobowiązań Totalmoney.pl Sp. z o.o. Ze względu na krótki okres między nabyciem udziałów a publikacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding początkowe rozliczenie nabycia jest niekompletne, w związku z czym w sprawozdaniu nie zaprezentowano wymaganej przez MSSF 3 noty prezentującej wartości godziwe głównych klas nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz inne wymagane przez MSSF ujawnienia

39. 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

Spółki Wirtualna Polska Holding SA, WP Shopping Sp. z o.o., Money.pl Sp. z o.o., http Sp. z o.o. oraz Free4Fresh Sp. z o.o. były gwarantami dotychczasowej umowy kredytowej zawartej pomiędzy spółką Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (obecnie Grupa Wirtualna Polska SA) oraz Bankiem Pekao i ING Bank Śląski.

Po dokonaniu refinansowania w kwietniu 2015 roku gwarantami umowy kredytowej pomiędzy spółką Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (obecnie Grupa Wirtualna Polska SA) oraz mBank i ING Bank Śląski są: Wirtualna Polska Holding SA, WP Shopping Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o. oraz Money.pl Sp. z o.o.

W dniu 30 października 2015 roku do umowy kredytu w charakterze dodatkowych gwarantów przystąpiły Blomedia.pl Sp. z o.o. oraz WP1 Sp. z o.o.

W dniu 15 stycznia 2016 roku do umowy kredytu przystąpiła spółka Enovatis SA.

40. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 25 listopada 2015 roku Spółka zawarła z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14 umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2015.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług świadczonych na rzecz Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych lub spółkę z jego grupy, a także wynagrodzenie za te usługi (w tysiącach złotych) w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014 roku.

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	331	220
Doradztwo podatkowe	56	-
Pozostałe usługi	39	-
Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego	95	-
Usługi audytorskie związane z IPO	927	57
Usługi due dilligance	1 192	991
Razem	2 639	1 268

41. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	325 583	200 570	77 801	47 877
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	285 998	172 944	68 342	41 282
Zysk na działalności operacyjnej	63 951	23 854	15 282	5 694
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	6 655	3 680	1 589
Zysk netto	5 686	4 149	1 359	990
EBITDA	94 393	44 629	22 556	10 653
Skorygowana EBITDA	107 825	77 590	25 766	18 521

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	749 879	569 820	175 966	133 688
Aktywa trwałe	638 195	484 962	149 758	113 779
Aktywa obrotowe	111 684	84 858	26 208	19 909
Zobowiązania długoterminowe	293 426	247 211	68 855	57 999
Zobowiązania krótkoterminowe	98 874	77 014	23 202	18 069
Kapitał własny	357 579	245 595	83 909	57 620
Kapitał zakładowy	1 413	1 231	332	289
Udziały niedające kontroli	15 676	11 544	3 679	2 708

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:

	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	88 000	37 956	21 028	9 060
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(160 755)	(407 719)	(38 414)	(97 324)
Przepływy netto z działalności finansowej	90 568	397 241	21 642	94 823
Przepływy pieniężne netto razem	17 813	27 478	4 257	6 559

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2615 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2015 roku)
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2014 zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2623 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2014 roku)

- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1848 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca 2015 roku)
- kwoty przedstawione w złotych za rok 2014 zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1893 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca 2014 roku).

42. 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, 17 marca 2016 roku

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY
KAPITAŁOWEJ GRUPA WIRTUALNA POLSKA
HOLDING S.A.**

**ZA OKRES 3 I 12 MIESIECY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2015 ROKU (NIEBADANE)**

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 roku
Przychody ze sprzedaży	325 583	200 570	102 063	68 965
Amortyzacja	(30 442)	(20 775)	(8 432)	(6 172)
Zużycie materiałów i energii	(5 046)	(3 912)	(1 363)	(1 189)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	(12 217)	(30 252)	(3 641)	(4 417)
<i>Koszty usług obcych</i>	(7 803)	(19 314)	(2 016)	(3 168)
<i>Koszty wynagrodzeń i świadczeń</i>	(2 275)	(6 589)	(1 116)	24
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	(2 139)	(4 349)	(509)	(1 274)
Koszty programu opcji pracowniczych	(1 393)	(1 954)	(348)	(1 954)
Pozostałe usługi obce	(106 904)	(55 096)	(34 542)	(22 907)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(98 894)	(60 978)	(27 662)	(19 062)
Pozostałe koszty operacyjne	(7 396)	(4 937)	(3 277)	(2 442)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	810	579	144	(25)
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	(150)	609	-	(503)
Zysk na działalności operacyjnej	63 951	23 854	22 942	10 294
Przychody finansowe	960	294	282	148
Koszty finansowe	(21 400)	(17 493)	(3 785)	(5 003)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	(28 111)	-	(16 565)	-
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	6 655	2 874	5 439
Podatek dochodowy	(9 714)	(2 506)	(3 523)	(2 123)
Zysk netto	5 686	4 149	(649)	3 316
Pozostałe całkowite dochody/ (straty)	(1 844)	-	375	-
Dochody całkowite	3 842	4 149	(274)	3 316
Zysk netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	4 332	3 792	(1 078)	3 211
Udziałom niedającym kontroli	1 354	357	429	106
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2 488	3 792	(703)	3 211
Udziałom niedającym kontroli	1 354	357	429	106
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)				
Podstawowy	0,16	0,17		
Rozwodniony	0,16	0,16		

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	51 607	49 281
Wartość firmy	217 257	124 833
Znaki towarowe	156 398	123 170
Strona główna i poczta WP	140 413	146 897
Pozostałe aktywa niematerialne	70 839	39 628
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 681	1 153
	638 195	484 962
Aktywa obrotowe		
Należności handlowe i pozostałe należności	62 723	53 710
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 961	31 148
	111 684	84 858
AKTYWA RAZEM	749 879	569 820
Kapitał własny		
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Kapitał podstawowy	1 413	1 231
Kapitał zapasowy	310 453	206 664
Kapitał z aktualizacji wyceny	(1 844)	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	(28 506)	(29 899)
Zyski zatrzymane	60 387	56 055
	341 903	234 051
Udziały niedające kontroli	15 676	11 544
	357 579	245 595
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki i leasingi	192 682	200 635
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	75 666	39 166
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 884	7 410
Przychody przyszłych okresów	1 194	-
	293 426	247 211
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty, pożyczki i leasingi	38 399	19 777
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	54 668	52 649
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 891	2 096
Pozostałe rezerwy	1 661	2 115
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 255	377
	98 874	77 014
PASYWA RAZEM	749 879	569 820

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

(w tys. zł)	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem		
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 roku	378	-	-	-	69 716	70 094	3 028	73 122
Zysk netto	-	-	-	-	3 792	3 792	357	4 149
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	3 792	3 792	357	4 149
Podwyższenie kapitału podstawowego	853	206 664	-	-	-	207 517	-	207 517
Program opcyjny	-	-	-	1 954	-	1 954	-	1 954
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(17 453)	(17 453)	(159)	(17 612)
Ujęcie zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli	-	-	-	(31 853)	-	(31 853)	-	(31 853)
Nabycie spółki zależnej	-	-	-	-	-	-	8 318	8 318
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 roku	1 231	206 664	-	(29 899)	56 055	234 051	11 544	245 595

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	15 400	6 655
Korekty:	81 080	40 009
Amortyzacja	30 442	20 775
Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	659	741
Przychody i koszty finansowe	20 440	17 199
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	150	(609)
	28 111	-
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli		
Koszt programu opcji pracowniczych	1 393	1 954
Przychody z tytułu okazynego nabycia	-	(61)
Pozostałe korekty	(115)	10
Zmiana kapitału obrotowego	(10 219)	(4 026)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	712	2 147
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	(5 661)	(6 435)
Splacone koszty IPO odniesione w kapitał zapasowy (aggio)	(4 917)	-
Zmiana stanu rezerw	(353)	262
Podatek dochodowy zapłacony	(2 168)	(4 682)
Podatek dochodowy zwrócony	3 907	-
Przepływy netto z działalności operacyjnej	88 000	37 956
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych i spółek zależnych	8	8 489
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(32 048)	(15 477)
Splata zobowiązań warunkowych z tytułu nabycia przedsięwzięć	(5 344)	-
Nabycie jednostki zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(123 371)	(400 231)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	(500)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(160 755)	(407 719)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału	108 888	203 504
Kredyty i pożyczki otrzymane	273 500	227 149
Odsetki otrzymane od środków własnych	960	-
Splata leasingu finansowego	(723)	(652)
Splata prowizji bankowych	(5 869)	(4 987)
Odsetki zapłacone	(14 004)	(5 465)
Splata instrumentu pochodnego IRS	(5 995)	-
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych	(265 530)	(8 000)
Dywidendy na rzecz właścicieli	-	(14 149)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli	(659)	(159)
Przepływy netto z działalności finansowej	90 568	397 241
Przepływy pieniężne netto razem	17 813	27 478
Środki pieniężne na początek okresu	31 148	3 670
Środki pieniężne na koniec okresu	48 961	31 148

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.

Do dnia 21 marca 2014 roku jednostka dominująca działała pod nazwą Grupa o2 SA. Nazwa jednostki dominującej została zmieniona po przejęciu kontroli nad spółką Wirtualna Polska SA.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding składała się z jednostki dominującej oraz 17 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

Wirtualna Polska Holding SA 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 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 są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, że czytelnicy śródrocznego sprawozdania finansowego mają dostęp do ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz, że te informacje są istotne i nie prezentowane w innym miejscu sprawozdawczości finansowej.

Najbardziej aktualne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Grupę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://inwestor.wp.pl/>

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 17 marca 2016 roku