



**Raport finansowy  
za okres 3 oraz 6 miesięcy zakończony  
30 czerwca 2015**



## Spis treści

<b>KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA OKRES 3 I 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU ....</b>	<b>3</b>
DZIAŁANOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING .....	3
PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....	3
STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA .....	3
OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO .....	4
WYJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEJ INFORMACJI FINANSOWEJ PRO FORMA .....	7
SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY .....	10
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	13
WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE .....	14
CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE .....	14
ISTOTNE PRZEJĘCIA DOKONANE PRZEZ GRUPĘ W POPRZEDNICH OKRESACH .....	15
ZWIĘKSZENIE EFEKTYWNOŚCI DZIĘKI WYKORZYSTANIU ZASOBÓW DANYCH GRUPY ORAZ NARZĘDZI BIG DATA .....	15
KOSZTY FINANSOWANIA ZWIĄZANE Z AKWIZYCJĄ WIRTUALNEJ POLSKI SA I DALESZYMI AKWIZYCJAMI .....	15
CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI FINANSOWE W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA .....	16
SYTUACJA GOSPODARCZA W POLSCE .....	17
KONKURENCJA NA POLSKIM RYNKU REKLAMY .....	17
TEMPO WZROSTU WYDATKÓW NA REKLAMĘ ONLINE ORAZ ROZWÓJ HANDLU ELEKTRONICZNEGO W POLSCE .....	17
AKTYWNA DZIAŁALNOŚĆ AKWIZYCYJNA .....	18
ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2015 ROKU .....	18
REFINANSOWANIE ZADŁUŻENIA GRUPY .....	18
ZAKUP INTERNETOWYCH PLATFORM RADIOWYCH OPENFM ORAZ POLSKA STACJA .....	19
NABYCIE UDZIAŁÓW NEXTWEB MEDIA SP. Z O.O. ....	20
INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA .....	20
ORGANY SPÓŁKI WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA I ZMIANY W ICH SKŁADZIE .....	20
STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO .....	21
AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW .....	21
STAN POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE .....	22
STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK .....	22
ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM .....	22
POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	23
INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	23
INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK .....	23
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 .....	24
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....</b>	<b>25</b>
<b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....</b>	<b>26</b>
<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>59</b>

## KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2015 ROKU

### DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING

#### 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 w zakresie mody, Homebook w kategorii dom i wystrój wnętrz oraz Money.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 według stanu na czerwiec 2015 roku Grupa była liderem wśród portali internetowych we wszystkich podstawowych wskaźnikach: zasięgu (74%), liczbie użytkowników (Real Users) (18,5 mln), liczbie odsłon krajowych ogółem (3,7 miliarda odsłon) i średnim czasie spędzanym na portalu w przeliczeniu na użytkownika (5 godzin i 22 minuty miesięcznie).

Zgodnie z wewnętrznymi danymi Grupy w okresie od 1 do 30 czerwca 2015 roku liczba unikalnych użytkowników, odwiedzających portale należące do Grupy, wynosiła dziennie średnio 7,7 mln (Źródło: gemiusTraffic, czerwiec 2015).

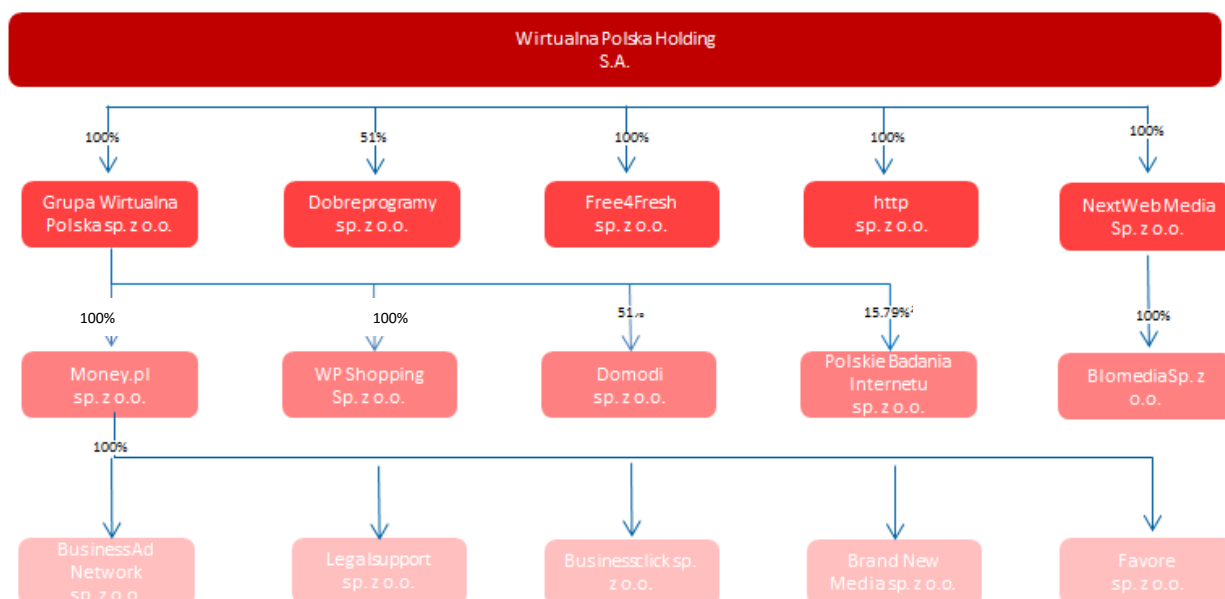
Dodatkowo, również zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius z czerwca 2015 roku, Grupa zajmuje pierwsze miejsce w Polsce w kategoriach tematycznych „Biznes, finanse i prawo”, „Komunikacja”, „Nowe technologie” i „Styl życia”.

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 czerwiec 2015 roku wynosiła 9,3 mln realnych użytkowników (przy czym dane Megapanel PBI/Gemius dot. wyłącznie korzystania za pośrednictwem strony internetowej; zgodnie z danymi wewnętrznymi Grupy na czerwiec 2015 roku Grupa posiadała 10,6 mln aktywnych kont poczty elektronicznej (w tym 7,1 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,5 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2), Google posiadało 6,9 mln realnych użytkowników, a Grupa Onet-RASP 4,7 mln realnych użytkowników.

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

#### Struktura Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy na dzień 30 czerwca 2015 roku, wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniony jest akcjonariusz (lub odpowiednio wspólnik).



W pierwszym półroczu roku 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 3 czerwca 2015 roku Grupa dokonała zakupu 100% udziałów w spółce NextWeb Media Sp. z o.o., która posiada 100% udziałów w spółce Blomedia.pl Sp. z o.o.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie, poza utworzeniem i wpisaniem do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 sierpnia 2015 spółki WP1 Spółka z o.o., w której 100% udziałów należy do spółki Wirtualna Polska Holding SA.

## OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ

Dane finansowe za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku i 30 czerwca 2014 roku nie podlegały badaniu. Informacje przedstawione w poniższym zestawieniu powinny być czytane łącznie z informacjami zawartymi w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### WYNIKI DZIAŁALNOŚCI (DANE SKONSOLIDOWANE)

#### Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za pierwsze półrocze 2015 i 2014 roku.

w tys. zł	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	145 274	79 268	66 006
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	128 004	69 359	58 645
Zysk na działalności operacyjnej	27 071	7 611	19 460
Zysk przed opodatkowaniem	13 450	-39	13 489
Zysk netto	9 600	62	9 538
EBITDA	41 556	16 117	25 439
Skorygowana EBITDA	49 320	30 682	18 638
EBITDA za ostatnie 12 miesięcy	70 068	-	-
EBITDA skorygowana za ostatnie 12 miesięcy	96 228	-	-

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

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	77 775	50 439	27 336
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	68 369	43 792	24 577
Zysk na działalności operacyjnej	16 348	9 509	6 839
Zysk przed opodatkowaniem	13 406	3 458	9 948
Zysk netto	10 095	2 920	7 175
EBITDA	23 781	14 997	8 784
Skorygowana EBITDA	27 781	20 288	7 493
EBITDA za ostatnie 12 miesięcy	70 068	-	-
EBITDA skorygowana za ostatnie 12 miesięcy	96 228	-	-

Skonsolidowane wyniki Grupy za pierwsze półrocze 2015 roku oraz 2014 roku uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Data objęcia kontroli	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
				30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
1	Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o.	22 grudnia 2010	100%	pełne półrocze	pełne półrocze
2	WP Shopping Sp. z o.o. (dawniej Wirtualna Polska S.A.)	13 lutego 2013	100%	pełne półrocze	od 13 lutego 2014
3	http Sp. z o.o.	23 marca 2009	100%	pełne półrocze	pełne półrocze
4	Free4Fresh Sp. z o.o.	27 kwietnia 2009	100%	pełne półrocze	pełne półrocze
5	Money.pl Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełne półrocze	nie objęte konsolidacją
6	Business Ad Network sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełne półrocze	nie objęte konsolidacją
7	Businessclick Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełne półrocze	nie objęte konsolidacją
8	Favore Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełne półrocze	nie objęte konsolidacją
9	Legalsupport Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełne półrocze	nie objęte konsolidacją
10	Interaktywnie Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	do 15 czerwca 2015	nie objęte konsolidacją
11	Brand New Media Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełne półrocze	nie objęte konsolidacją
12	dobreprogramy Sp. z o.o.	14 listopada 2013	51%	pełne półrocze	pełne półrocze
13	DOMODI Sp. z o.o.	12 września 2014	51%	pełne półrocze	nie objęte konsolidacją
14	NextWeb Media Sp. z o.o.	3 czerwca 2015	100%	od 3 czerwca 2015	nie objęte konsolidacją
15	Blomedia.pl Sp. z o.o.	3 czerwca 2015	100%	od 3 czerwca 2015	nie objęte konsolidacją

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 30 czerwca 2014 nie są w pełni porównywalne z wartościami za pierwsze półrocze bieżącego roku. Istotne zmiany wyników Grupy są bowiem w większości spowodowane przez akwizycje dokonywane przez Grupę w 2014 roku polegające na nabyciu spółki Wirtualna Polska S.A (obecnie WP Shopping Sp. z o.o.), przedsiębiorstwa Sportowe Fakty, udziałów w spółce Domodi Spółka 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 pierwszym półroczu oraz drugim kwartale 2015 i 2014 roku Zarząd zdecydował się dodatkowo zaprezentować w niniejszym raporcie wyniki finansowe proforma za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz za okres od 1 kwietnia do 30 czerwca 2014 roku.

Dane te zostały sporządzone na analogicznych zasadach do opublikowanych w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma za cały rok 2014.

Porównanie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2015 roku do wyników skonsolidowanych proforma za analogiczny okres roku poprzedniego:

w tys. zł	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 proforma	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	145 274	111 886	33 388
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	128 004	99 175	28 829
Zysk na działalności operacyjnej	27 071	7 005	20 066
Zysk przed opodatkowaniem	13 450	(4 407)	17 857
Zysk netto	9 600	(3 944)	13 544
EBITDA	41 556	21 694	19 862
Skorygowana EBITDA	49 320	36 266	13 054
EBITDA proforma za ostatnie 12 miesięcy	70 876		
Skorygowana EBITDA proforma za ostatnie 12 miesięcy	97 142		

\* Szczegóły dotyczące kalkulacji danych finansowych pro forma zostały opisane w części raportu *Wyjaśnienia do skonsolidowanej informacji finansowej pro forma*

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 proforma	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	77 775	58 984	18 791
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	68 369	51 752	16 617
Zysk na działalności operacyjnej	16 348	9 336	7 012
Zysk przed opodatkowaniem	13 406	2 028	11 378
Zysk netto	10 095	1 601	8 494
EBITDA	23 781	15 639	8 142
Skorygowana EBITDA	27 781	20 925	6 856
EBITDA proforma za ostatnie 12 miesięcy	70 876		
Skorygowana EBITDA proforma za ostatnie 12 miesięcy	97 142		

Przychody ze sprzedaży usług wzrosły w pierwszym półroczu 2015 roku o 29,84% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży pro forma pierwszego półrocza roku poprzedniego, przy czym analogiczny wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 29,07%.

Wzrost przychodów odnotowany w drugim kwartale 2015 roku (w porównaniu do przychodów ze sprzedaży pro forma analogicznego okresu roku poprzedniego) wyniósł 31,86%, przy czym przychody gotówkowe wzrosły o 32,11%.

We wszystkich analizowanych okresach transakcje rozliczane gotówkowo stanowiły większość przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w przychodach Grupy wyniósł 88,12% w pierwszym półroczu 2015 roku oraz 88,6% 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 pierwszym półroczu 2015 roku skorygowana EBITDA wzrosła o 36,00% w porównaniu do wartości pro forma tego wskaźnika w pierwszym półroczu roku poprzedniego, wzrost tego wskaźnika w samym drugim kwartale 2015 roku wyniósł 32,76%. Wzrost ten możliwy był do osiągnięcia dzięki połączeniu wzrostu przychodów z relatywnie stałą bazą kosztową, co pozwoliło na wykorzystanie efektu skali oraz dźwigni operacyjnej. Dzięki temu rosnące przychody przełożyły się na jeszcze wyższy wzrost skorygowanej EBITDA.

Znaczący wzrost EBITDA oraz zysków na wszystkich poziomach rachunku wyników spowodowany był, podobnie jak w przypadku skorygowanej EBITDA, wzrostem przychodów ze sprzedaży i efektem dźwigni operacyjnej. Istotny wpływ na polepszenie tych wskaźników miał również niższy poziom kosztów transakcyjnych i restrukturyzacyjnych, który w pierwszym półroczu 2015 roku było o 10,5m zł poniżej wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wysoki poziom kosztów transakcyjnych poniesionych przez Grupę w okresie 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku wynikał przede wszystkim z finalizacji w lutym 2014 roku transakcji przejęcia Wirtualnej Polski SA (obecnie WP Shopping Sp. z o.o.) oraz związanej z nią restrukturyzacji w ramach Grupy.

W pierwszym półroczu 2015 roku łączna wartość pozycji normalizujących wskaźnik EBITDA wyniosła 7,8 milionów złotych. Koszty ujęte w normalizacji 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 oraz NextWeb Media Sp. z o.o. (łącznie 2,5 miliona złotych), z kosztów doradztwa prawnego przy procesie refinansowania kredytu (0,7 miliona złotych) oraz z aktualizacji wartości zobowiązań warunkowych z tytułu połączenia przedsięwzięć (0,8 miliona). Pozostałe koszty normalizujące EBITDA to opłacony podatek PCC od zakupu udziałów w NextWeb Media Sp. z o.o. (0,2 miliona złotych), niegotówkowe koszty programu opcji pracowniczych (0,7 miliona złotych) oraz koszty aktualizacji, likwidacji i sprzedaży aktywów finansowych i niefinansowych, o łącznym wpływie na wynik 0,4 miliona złotych.

Ponadto, EBITDA została skorygowana o 0,8 miliona złotych z tytułu przejściowego zysku na transakcjach barterowych w pierwszym półroczu. W związku z ekwiwalentnością wzajemnych świadczeń w ramach transakcji barterowych, transakcje te rozliczają się w dłuższym horyzoncie czasu bezwynikowo, 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.

## **Wyjaśnienia do skonsolidowanej informacji finansowej pro forma**

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.

Tabela prezentuje szacunek wyników finansowych Grupy pro forma za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku, którego podsumowanie zaprezentowane zostało w omówieniu wyników działalności Grupy:



Dane skonsolidowane proforma za pierwsze półrocze 2014	Grupa <sup>(1)</sup> 1 stycznia - 30 czerwca 2014	Wirtualna Polska <sup>(2)</sup> 1 stycznia - 13 lutego 2014	Domodi <sup>(2)</sup> 1 stycznia - 30 czerwca 2014	Grupa Money <sup>(2)</sup> 1 stycznia - 30 czerwca 2014	Korekty pro forma <sup>(3)</sup>	Grupa pro forma 1 stycznia - 30 czerwca 2014
Przychody ze sprzedaży	79 268	16 121	3 051	13 446		111 886
w tym transakcje barterowe	9 909	1 715	-	1 087		12 711
Amortyzacja	(8 506)	(3 093)	(12)	(415)	(2 663)	(14 689)
Zużycie materiałów i energii	(1 814)	(377)	(49)	(123)		(2 363)
Koszty związane z ofertą publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	(17 922)	-	-	-		(17 922)
Koszty usług obcych	(10 862)		-	-		(10 862)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń	(4 601)		-	-		(4 601)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 459)					(2 459)
Koszty programu opcji pracowniczych	-		-	-		-
Pozostałe usługi obce	(16 977)	(4 104)	(2 234)	(6 537)		(29 852)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(25 412)	(7 019)	(688)	(5 378)		(38 497)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(1 026)	(163)	(114)	(255)	-	(1 558)
Zysk na działalności operacyjnej	7 611	1 365	(46)	738	(2 663)	7 005
Wynik na działalności finansowej	(7 650)	76	(1)	33	(3 870)	(11 412)
Zysk przed opodatkowaniem	(39)	1 441	(47)	771	(6 533)	(4 407)
Podatek dochodowy	101	(540)	-	(147)	1 049	463
Zysk netto	62	901	(47)	624	(5 484)	(3 944)

- (1) Informacja została zestawiona na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Wirtualna Polska Holding SA
- (2) Korekta ma na celu ujęcie wpływu przejęć Wirtualnej Polski SA, udziałów w Domodi Spółka 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 Spółka z o.o. oraz spółki Business Ad Network Spółka z o.o., po uwzględnieniu eliminacji wzajemnych transakcji, za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do daty przejęcia. Grupa 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.
- (3) 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 Spółka 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. 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.

Przedstawione powyżej 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.

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

Wyszczególnienie	Grupa (1)	Wirtualna Polska (2)	Domodi (2)	Grupa Money (2)	Korekty pro forma (3)	Grupa pro forma
<b>EBITDA</b>	<b>16 117</b>	<b>4 458</b>	<b>(34)</b>	<b>1 153</b>	-	<b>21 694</b>
<b>suma korekt do EBITDA, w tym:</b>	<b>14 565</b>	-	-	7	-	<b>14 572</b>
Koszty związane z ofertą publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	17 922			-		17 922
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	(1 112)	-	-	-	-	(1 112)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(2 245)			7		(2 238)
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>30 682</b>	<b>4 458</b>	<b>(34)</b>	<b>1 160</b>	-	<b>36 266</b>



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

Wyszczególnienie	Grupa (1)	Wirtualna Polska (2)	Domodi (2)	Grupa Money (2)	Korekty pro forma (3)	Grupa pro forma
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(39)</b>	<b>1 441</b>	<b>(47)</b>	<b>771</b>	<b>(6 533)</b>	<b>(4 407)</b>
suma korekt do zysku przed opodatkowaniem, w tym:	17 673	-	-	7	-	17 680
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	17 922	-	-	-	-	17 922
Dochody całkowite	(1 112)	-	-	-	-	(1 112)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(2 245)	-	-	7	-	(2 238)
Wycena transakcji pochodnej IRS	3 108	-	-	-	-	3 108
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-	-	-
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>17 634</b>	<b>1 441</b>	<b>(47)</b>	<b>778</b>	<b>(6 533)</b>	<b>13 273</b>

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

Wyszczególnienie	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>52 902</b>	<b>58 983</b>	<b>60 876</b>	<b>75 543</b>	<b>248 304</b>
w tym transakcje barterowe	5 480	5 187	9 718	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
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>(2 331)</b>	<b>9 336</b>	<b>5 462</b>	<b>10 224</b>	<b>22 691</b>
Przychody finansowe	182	72	43	220	517
Koszty finansowe	(4 286)	(7 379)	(5 993)	(5 833)	(23 491)
Dywidendy otrzymane	-	-	(0)	0	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(6 435)</b>	<b>2 029</b>	<b>(488)</b>	<b>4 611</b>	<b>(283)</b>
Podatek dochodowy	891	(427)	(228)	(1 984)	(1 748)
<b>Zysk netto</b>	<b>(5 544)</b>	<b>1 602</b>	<b>(716)</b>	<b>2 627</b>	<b>(2 031)</b>
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-
<b>Dochody całkowite</b>	<b>(5 544)</b>	<b>1 602</b>	<b>(716)</b>	<b>2 627</b>	<b>(2 031)</b>

Wyszczególnienie	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014
<b>EBITDA</b>	<b>6 055</b>	<b>15 639</b>	<b>12 348</b>	<b>16 972</b>	<b>51 014</b>
<b>suma korekt do EBITDA</b>	<b>9 376</b>	<b>5 196</b>	<b>10 226</b>	<b>8 276</b>	<b>33 074</b>
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
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>15 431</b>	<b>20 835</b>	<b>22 574</b>	<b>25 248</b>	<b>84 088</b>

Wyszczególnienie	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(6 435)</b>	<b>2 029</b>	<b>(488)</b>	<b>4 611</b>	<b>(283)</b>
<b>suma korekt do zysku przed opodatkowaniem</b>	<b>9 376</b>	<b>8 304</b>	<b>11 830</b>	<b>9 218</b>	<b>38 728</b>
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
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>2 941</b>	<b>10 333</b>	<b>11 342</b>	<b>13 829</b>	<b>38 445</b>

## Sytuacja majątkowa Grupy

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Aktywa trwałe	521 085	484 962	36 123	7,4%
Aktywa obrotowe	144 025	84 858	59 167	69,7%
Zobowiązania długoterminowe	218 973	247 211	(28 238)	-11,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	86 637	77 014	9 623	12,5%
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	348 142	234 051	114 091	48,7%
Kapitał zakładowy	1 413	1 231	182	14,8%
Udziały niedające kontroli	11 358	11 544	(186)	-1,6%

Analiza zmian w bilansie Grupy sporządzona została dla końca pierwszego półrocza bieżącego roku w porównaniu do 31 grudnia 2014 roku, przede wszystkim ze względu na fakt iż w obu tych okresach skład Grupy nie różnił się od siebie w sposób istotny. Jedyną istotną zmianą w składzie Grupy był zakup udziałów w NextWeb Media Sp. z o.o. Wpływ tej akwizycji na poszczególne składowe skonsolidowanego bilansu omówiony został w ramach analizy tych pozycji.

## Aktywa trwałe

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	50 397	49 281	1 116	2,3%
Wartość firmy	144 038	124 833	19 205	15,4%
Pozostałe aktywa niematerialne	324 738	309 695	15 043	4,9%
Pozostałe aktywa długoterminowe	439	-	439	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 473	1 153	320	27,8%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>521 085</b>	<b>484 962</b>	<b>36 123</b>	<b>7,4%</b>

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe odnotowały niewielki wzrost wartości netto w związku z poniesionymi nakładami na nowe inwestycje nieznacznie wyższymi od amortyzacji za pierwsze pół roku.

Zmiana wartości wartości firmy w pierwszym półroczu 2015 roku wynika z prowizorycznego rozliczenia nabycia udziałów w NextWeb Media Sp. z o.o., w efekcie którego rozpoznano 19 385 tysięcy złotych nowej wartości firmy oraz ze spadku o 180 tysięcy złotych dotychczasowej ustalonej prowizorycznie wartości firmy uzyskanej przy zakupie udziałów w Grupa Money.pl

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa odnotowała istotny wzrost pozostałych aktywów niematerialnych, który był efektem ujęcia w bilansie Grupy aktywów niematerialnych przejętych w ramach transakcji nabycia NextWeb Media Sp. z o.o. o łącznej wartości oszacowanej na poziomie 15 milionów złotych (w tym głównie relacji z klientami oraz znaku towarowego abcZdrowie.pl oraz parenting.pl) oraz zakupu internetowych platform radiowych OpenFM i PolskaStacja.

## Aktywa obrotowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	44 904	39 131	5 773	14,8%
Należności handlowe barterowe	4 690	2 894	1 796	62,1%
Należności publicznoprawne	8 685	7 571	1 114	14,7%
Aktywowane koszty oferty publicznej	-	965	(965)	-100,0%
Pozostałe aktywa obrotowe	3 231	3 149	82	2,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	82 515	31 148	51 367	164,9%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>144 025</b>	<b>84 858</b>	<b>59 167</b>	<b>69,7%</b>

Wzrost wartości aktywów obrotowych spowodowany był w głównej mierze wzrostem wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w związku ze środkami pozyskanymi przez Grupę w pierwszej ofercie publicznej. Szczegółowa analiza powodów zmian wartości środków pieniężnych zostanie przedstawiona w kolejnej części raportu dotyczącej analizy rachunku przepływów pieniężnych.

Należności handlowe gotówkowe wzrosły o 14,8% w stosunku do ich poziomu z końca roku 2014. Wzrost ten był częściowo związany z nabyciem NextWeb Media Sp. z o.o., które na 30 czerwca 2015 roku posiadało 2,3 miliona złotych należności handlowych gotówkowych. Na zwiększenia salda należności handlowych miał również wpływ wzrost wolumenu sprzedaży.

Wzrost należności publicznoprawnych spowodowany był w przede wszystkim 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.

## Zobowiązania długoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	157 216	200 635	(43 419)	-21,6%
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	15 613	3 038	12 575	413,9%
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	142	3 770	(3 628)	-96,2%
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	33 386	32 358	1 028	3,2%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 616	7 410	5 206	70,3%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>218 973</b>	<b>247 211</b>	<b>(28 238)</b>	<b>-11,4%</b>

Zobowiązania długoterminowe zmniejszyły swoją wartość głównie w efekcie obniżenia długoterminowej części zobowiązania kredytowego. Do obniżenia wartości zadłużenia długoterminowego przyczyniła się spłata 20 milionów 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.

Do obniżenia zobowiązań długoterminowych przyczyniła się również zmiana w wycenie posiadanych przez Grupę Wirtualna Polska Sp. z o.o. instrumentów zabezpieczających IRS, która w stosunku do końca 2014 roku zmniejszyła się o 3,6 miliona złotych.

Z drugiej strony zobowiązania długoterminowe wzrosły w efekcie podwyższenia wartości zobowiązań warunkowych w ramach połączenia przedsięwzięć. Wzrost ten spowodowany był głównie rozpoznaniem dodatkowego zobowiązania warunkowego w ramach połączenia przedsięwzięć, wynikającego z umowy nabycia udziałów NextWeb Media Sp. z o.o., którego zdyskontowana wartość na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 11 837 tys. złotych. 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 NextWeb Media 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.

Ponadto, na skutek uprawdopodobnienia maksymalnej wypłaty wynagrodzenia warunkowego z tytułu nabycia udziałów w Domodi Sp. z o.o. podwyższona została wartość tego zobowiązania o 680 tys. złotych. Pozostała zmiana wynikała z odwrócenia dyskonta na zobowiązaniach w ramach połączenia przedsięwzięć.

Obniżenie łącznej wartości zobowiązań długoterminowych zostało nieznacznie zniwelowane wzrostem zobowiązania z tytułu opcji put na nabycie udziałów niedających kontroli w spółce zależnej Domodi Sp. z o.o. w związku z odwróceniem dyskonta tego zobowiązania o 1 028 tysięcy złotych.

Po zakończeniu roku 2017 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać kolejne 24,5% udziałów spółki Domodi Spółka z o.o. 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 Spółka z o.o. po cenie ustalonej w oparciu o wyniki Domodi Spółka z o.o. 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 są ujęte w sprawozdaniu finansowym. Zobowiązanie z tytułu opcji put w kwocie 31.853 tys. zł zostało początkowo ujęte w korespondencji z kapitałem własnym, a jego późniejsze zmiany są odnoszone w wynik finansowy. Zobowiązanie na 30 czerwca roku wynosi 33 386 tys. zł

### Zobowiązania krótkoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	34 087	19 777	14 310	72,36%
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	2 237	(2 237)	-100,00%
Zobowiązania handlowe	23 309	29 117	(5 808)	-19,95%
Zobowiązania publicznoprawne	8 461	6 441	2 020	31,36%
Zobowiązania z tytułu dywidendy	50	-	50	-
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 896	5 423	473	8,72%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	5 340	4 215	1 125	26,69%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 627	2 096	531	25,33%
Pozostałe rezerwy	1 477	2 115	(638)	-30,17%
Pozostałe	4 976	5 216	(240)	-4,60%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	413	377	36	9,55%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>86 636</b>	<b>77 014</b>	<b>9 622</b>	<b>12,49%</b>

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.

Ogólny wzrost zobowiązań krótkoterminowych zniewelowany został spłatą w pierwszym półroczu 2015 roku instrumentu zabezpieczających IRS, obecnego w bilansie Grupy na koniec 2014 roku oraz spadkiem zobowiązań handlowych z tytułu dostaw i usług, który spowodowany był głównie rozliczeniem w pierwszym półroczu zobowiązań Grupy z tytułu rocznych rabatów za rok poprzedni. Ponadto, do spadku przyczyniła się także spłata zobowiązań w stosunku do doradców wspierających Wirtualna Polska Holding SA przy procesie wprowadzania jej akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W analizowanym okresie podwyższeniu uległy zobowiązania publiczno-prawne, co wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu podatku VAT, spowodowanego poprawą wyników operacyjnych Grupy.

## Kapitał własny

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	348 142	234 051	114 091	48,75%
Kapitał podstawowy	1 413	1 231	182	14,78%
Kapitał zapasowy	310 453	206 664	103 789	50,22%
Kapitał z aktualizacji wyceny	297	-	297	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	(29 203)	(29 899)	696	-2,33%
Zyski zatrzymane	65 182	56 055	9 127	16,28%
Udziały niedające kontroli	11 358	11 544	(186)	-1,61%
<b>Kapitał własny</b>	<b>359 500</b>	<b>245 595</b>	<b>113 905</b>	<b>46,38%</b>

W pierwszym półroczu 2015 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej zwiększył się łącznie o 114 091 tys. złotych, a na wzrost ten składały się:

- 2 016 tys. 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.
- 106 872 tys. 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 4 917 tys. złotych.
- 297 tys. złotych tytułem ujęcia na kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne z tytułu odsetek od kredytu bankowego, objętych rachunkowością zabezpieczeń.
- 696 tys. złotych tytułem podwyższenia pozostałych kapitałów w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązującym programie motywacyjnym.
- 9 127 tys. złotych zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej za pierwsze półrocze 2015 roku.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku udziały niedające kontroli zmniejszyły swoją wartość o 186 tys. złotych. Zmiana ta wynikała z przypisania tym udziałom odpowiedniej części zysku wypracowanego w okresie przez Domodi Sp. z o.o. oraz dobreprogramy Sp. z o.o. w łącznej wysokości 472 tys. złotych, pomniejszonej o uchwaloną dywidendę na rzecz udziałowców mniejszościowych za rok 2014, która wyniosła 658 tys. złotych.

## Rachunek przepływów pieniężnych

w tys. zł	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014
Przepływy netto z działalności operacyjnej	27 090	(1 068)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(35 675)	(349 305)
Przepływy netto z działalności finansowej	59 952	360 149
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>51 367</b>	<b>9 776</b>

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

W pierwszym półroczu 2015 roku EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 41 556 tys. złotych, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 27 090 tys. złotych. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu obciążone były spłatą zobowiązań Grupy związanych z wydatkami poniesionymi w związku z pierwszą ofertą publiczną.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły w analizowanym okresie -35 675 tys. złotych i były przede wszystkim efektem zakupu udziałów w NextWeb Media Sp. z o.o., które (po pomniejszeniu o stan przejętych środków pieniężnych) wyniosły 20 471 tys. złotych oraz internetowych platform radiowych (Polska Stacja i Open FM) w wysokości 4 milionów złotych. Wpływ na ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej

miały również wydatki pieniężne poniesione na nabycia aktywów niematerialnych, a także wydatki poniesione na zakup sprzętu serwerowego oraz na wyposażenie studia telewizyjnego Grupy.

Przepływy z działalności finansowej ukształtowały się w pierwszym półroczu 2015 roku na poziomie 59 952 tys. złotych. Dodani wpływ na przepływy finansowe miały otrzymane przez Wirtualna Polska Holding SA środki z tytułu podwyższenia kapitału w wysokości 106 872 tys. złotych w związku z pierwszą ofertą publiczną oraz 1 907 tys. złotych w efekcie realizacji programu opcyjnego.

Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikały z obniżenia o 26 380 tys. złotych zobowiązań z tytułu kredytu bankowego na skutek refinansowania i spłat kapitałowych. Ponadto, w analizowanym okresie Grupa zapłaciła 15 404 tysięcy odsetek i prowizji bankowych. Dodatkowo, w związku z refinansowaniem Grupa dokonała wcześniejszej spłaty 5 995 tys. złotych tytułem zamknięcia dotychczasowego instrumentu pochodnego IRS. Ujemne przepływy finansowe podwyższone zostały ponadto wypłatą dywidendy na rzecz udziałowców nieposiadających kontroli (608 tys. złotych) oraz spłatą leasingu finansowego (440 tys. złotych).

### Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 proforma
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (tys. zł)	128 004	99 175
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (wzrost YoY)	29%	-
Marża EBITDA skorygowana (do przychodów gotówkowych)	39%	37%
Marża brutto skorygowana (do przychodów gotówkowych)	22%	13%
Wskaźnik konwersji gotówki ((EBITDA - CAPEX)/EBITDA)	63%	58%
Wskaźnik dźwigni finansowej (Dług Netto/Ebitda skorygowana LTM)*	1,69	-

\* wskaźnik dźwigni finansowej obliczany jest bez uwzględniania środków z pierwszej emisji publicznej akcji w kalkulacji długu netto

Główne wskaźniki finansowe analizowane przez Zarząd Grupy to przychody gotówkowe ze sprzedaży i ich wzrost, skorygowana marża EBITDA oraz skorygowana marża brutto. Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku odnotowały 29% wzrost w stosunku do przychodów obliczonych na bazie danych finansowych pro forma za analogiczny okres roku poprzedniego, co możliwe było dzięki zrealizowanym synergii przychodowym oraz umacniającej się pozycji rynkowej Grupy.

Wartości wskaźników marżowości uległy polepszeniu w pierwszym półroczu 2015 roku w porównaniu do ich wartości obliczonych na bazie danych finansowych pro forma za analogiczny okres roku poprzedniego, co było spowodowane w głównej mierze wzrostem przychodów ze sprzedaży oraz wysoką dźwignią operacyjną charakteryzującą działalność Grupy.

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.

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

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

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



## **Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach**

W poprzednim roku Grupa dokonywała transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i e-commerce, w tym w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce. Grupa nabyła akcje lub udziały w spółce Wirtualna Polska SA, Domodi Sp. z o.o. oraz Money.pl Spółka z o.o., a także przedsiębiorstwo Sportowe Fakty. Wymienione powyżej akwizycje miały znaczący wpływ na wzrost przychodów oraz poziomu EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Skonsolidowane przychody Grupy za pierwsze półrocze roku 2015 wyniosły 145 274 tys. zł, w porównaniu do 79 268 tys. zł za pierwsze półrocze roku 2014. Wskaźnik EBITDA wyniósł w bieżącym okresie 41 556 tys. zł, w porównaniu do 16 117 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Skorygowany wskaźnik EBITDA (skorygowany o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty transakcyjne związane z ofertą publiczną i akwizycjami, wyniku netto rozliczeń transakcji barterowych, przychody z przeszacowania rezerw nieoperacyjnych, aktualizację aktywów trwałych, koszty programu opcji menadżerskich) wyniósł w analizowanym okresie 49 320 tys. zł, w porównaniu do 30 682 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

## **Zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data**

Grupa posiada jedną z największych w Polsce baz realnych użytkowników portali internetowych oraz największą w Polsce bazę realnych użytkowników poczty elektronicznej. Osiągnięcie powyższej pozycji w zakresie liczby realnych użytkowników oraz użytkowników poczty elektronicznej było możliwe m.in. dzięki akwizycjom i przejęciom dokonanych przez Grupę w 2014 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 planowanej na 2015 rok personalizacji treści, a także dzięki personalizacji reklam, których efektywność zwiększa się przez wyeliminowanie reklam produktów, którymi dany użytkownik nie jest zainteresowany. Zwiększenie efektywności personalizacji reklam polega, między innymi, na zwiększeniu liczby kliknięć na pole reklamy przez użytkowników w wyniku wyświetlenia reklamy użytkownikom. Dzięki większej liczbie kliknięć na reklamę, Grupa może osiągnąć większe przychody w przypadku rozliczeń w modelu efektywnościowym.

## **Koszty finansowania związane z akwizycją Wirtualnej Polski SA i dalszymi akwizycjami**

W związku z akwizycją spółki Wirtualna Polska SA (obecnie WP Shopping Sp. z o.o.) dokonanej 13 lutego 2014 roku oraz dalszymi akwizycjami Grupy, Grupa zawarła umowę kredytu na podstawie której Grupie zostały udzielone kredyty w łącznej kwocie do 270 milionów złotych, spośród których 175 milionów złotych zostało przeznaczone na zakup spółki Wirtualna Polska SA. Pozostała część ceny zakupu Wirtualna Polska SA sfinansowana została środkami wpłaconymi do Grupy w formie podwyższenia kapitału przez European Media Holding S.a.r.l. W dniu 19 września 2014 roku Grupa wykorzystwała kolejną transzę kredytu na rozwój infrastruktury technicznej w kwocie 1,8 miliona złotych. W dniu 1 i 12 grudnia 2014 roku Grupa wykorzystwała transzę kredytu w kwocie 47,0 miliona złotych na zakup udziałów spółki Money.pl Sp. z o.o. wraz ze spółkami od niej zależnymi oraz w kwocie 3,3 miliona złotych na rozwój infrastruktury technicznej.

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 Spółka z o.o. posiadała zawartą z Bankiem Pekao transakcję zamiany stopy procentowej (interest rate swap) w odniesieniu do kwoty 130 milionów złotych, w ramach której zmienna stopa procentowa w odniesieniu do powyższej części zadłużenia z tytułu kredytu została zamieniona na stałą stopę oprocentowania. W konsekwencji, w odniesieniu do części kredytu, która nie była zabezpieczona transakcją zamiany stopy procentowej (interest rate swap), Grupa ponosiła ryzyko związane ze zmianą oprocentowania kredytu w wyniku zmiany stawki WIBOR 6M.



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 pierwszego półrocza 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 zmienne na stałe nowej umowy kredytowej. Łącznie umowy 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. 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 i zabezpieczanym kredytem w aspekcie okresów odsetkowych oraz amortyzacji test efektywności wykonany w pierwszym półroczu 2015 roku wykazał pełną efektywność zabezpieczenia. Poniższa tabela przedstawia ujęcie posiadanych przez Grupę instrumentów zabezpieczających w skonsolidowanym bilansie na dzień 30 czerwca 2015 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku
Pozostałe aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	439
Zobowiązanie długoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	(142)
Kapitał z aktualizacji wyceny	(297)

30 czerwca 2015 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 191 milionów złotych.

W pierwszym półroczu roku 2015 koszty z tytułu odsetek Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 5 895 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 30 czerwca 2015 roku wynosiła 1,72%.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## **CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI FINANSOWE W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA**

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; oraz
- tempo wzrostu wydatków na reklamę online oraz rozwój handlu elektronicznego w Polsce.
- aktywna działalność akwizycyjna

## 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.

## 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.

## 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. Dostęp do internetu posiada w Polsce coraz więcej gospodarstw domowych i przedsiębiorstw, jednakże obecny stan rozwoju infrastruktury szerokopasmowej, a także poziom jej wykorzystywania jest relatywnie niski w porównaniu do większości krajów Unii Europejskiej. Można się spodziewać, że dostęp do szerokopasmowego internetu będzie się w Polsce w dalszym ciągu zwiększał. 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, za pośrednictwem działalności generowania leadów na rynku *e-commerce* prowadzonej przez portale Domodi, Homebook, i Money.pl, a także działalności reklamowej *e-commerce* serwisu Wirtualna Polska posiada ekspozycję na rynek reklamowy *e-commerce*, tj. reklamę opartą na formule generowania leadów (*lead generation*) na zlecenie sklepów internetowych. W związku z powyższym, rozwój handlu elektronicznego w Polsce będzie miał pozytywny wpływ na działalność Grupy.

## 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 Spółka postrzega siebie jako konsolidatora rynku internetowego w Polsce i zamierza aktywnie realizować swoją strategię w tym zakresie, posiadanie przez Spółkę środków zabezpieczających finansowanie przyszłych akwizycji wzmocni pozycję konkurencyjną i negocjacyjną Grupy w potencjalnych transakcjach akwizycyjnych. Potencjalne akwizycje mogą również mieć istotny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę w kolejnych okresach.

## ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2015 ROKU

### Refinansowanie zadłużenia Grupy

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.

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. 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.

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, z przeznaczeniem na:

- refinansowanie bieżącego zadłużenia z umowy kredytu zawartej w dniu 12 grudnia 2013 roku pomiędzy Grupa Wirtualna Polska Spółka z o.o. oraz Bankiem Pekao i ING Bank Śląski, która była przeznaczona na finansowanie przez Grupa Wirtualna Polska Spółka 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 Spółka z o.o. 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 finansowymi i rejestrowymi na udziałach w Grupa Wirtualna Polska Spółka z o.o., http Spółka z o.o., Fresh4Fresh Spółka z o.o., Dobreprogramy Spółka z o.o., Business Ad Network Spółka z

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

Nowa umowa kredytu zawiera klauzulę obowiązkowej wcześniejszej spłaty zadłużenia zobowiązującą Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. 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 przeterminowej 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. 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.

### **Zakup internetowych platform radiowych OpenFM oraz PolskaStacja**

W maju 2015 roku Grupa zawarła umowy zakupu dwóch niezależnych internetowych platform radiowych: OpenFM – od GG Network S.A. oraz PolskaStacja – od Polska Stacja s.c. Inwestując w nie stała się głównym graczem w segmencie radia internetowe, który charakteryzuje jeden z najwyższych czasów konsumpcji treści na użytkownika. OpenFM i PolskaStacja z łączną liczbą 755 tys. użytkowników, generujących blisko 90 mln odsłon krajowych miesięcznie, razem plasują się na pierwszym miejscu w świadczeniu tej popularnej usługi online. To jednocześnie radia internetowe, które wspólnie w największym stopniu angażują internautów mobilnych.

Łączna cena za zakupione serwisy wyniosła 4,0 mln zł. Grupa WP spodziewa się istotnie 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.

### **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 Spółka z o.o. to 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.

Czołowymi produktami grupy są serwisy abcZdrowie.pl, jeden z najpopularniejszych portali zdrowotnych w Polsce oraz Parenting.pl, nowoczesny serwis przeznaczony dla rodziców. W skład Grupy NextWeb Media wchodzi spółka Blomedia.pl Spółka 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 płatność warunkową w kwocie 3,5 mln zł płatną po roku od nabycia oraz dodatkowe płatności typu earn-out płatne na przestrzeni trzech lat od nabycia, na poczet których wypłacona została w dniu nabycia udziałów zaliczka w wysokości 1 300 tysięcy złotych. 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 20 sprawozdania finansowego.

## INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA

### Organy Spółki Wirtualna Polska Holding SA i zmiany w ich składzie

**Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 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 niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

**Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2015 roku przedstawiał się następująco:**

Jarosław Mikos	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Krawczyk	- Członek Rady Nadzorczej (od 23 czerwca 2015 roku)
Beata Barwińska-Piotrowska	- Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kulig	- Członek Rady Nadzorczej
Jan Łukasz Wejchert	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Czechowicz	- Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Jarzębowski	- Członek Rady Nadzorczej (od 23 czerwca 2015 roku)
Krzysztof Rozen	- Członek Rady Nadzorczej (od 22 kwietnia 2015 roku)
Magdalena Magnuszewska	- Członek Rady Nadzorczej (od 23 czerwca 2015 roku)

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

- 5 kwietnia 2015 roku European Media Holding S.à.r.l., realizując uprawnienia osobiste określone w §17 ust. 1 pkt 2 statutu Wirtualna Polska Holding SA, 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 Wirtualna Polska Holding SA powołał 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 powołano na funkcję Członka Rady Nadzorczej pana Krzysztofa Krawczyka, panią Magdalenę Magnuszewską oraz pana Mariusza Jarzębowskiego.

## Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 30 czerwca 2015 roku kapitał zakładowy Spółki Wirtualna Polska Holding SA wynosił 1 412 639,10 zł i dzielił się na 28 252 782 akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,05 zł każda.

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 (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. 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 (słownie: jeden milion trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem) akcji dla Inwestorów Indywidualnych;
- 7 813 521 (słownie: siedem milionów osiemset trzynaście tysięcy pięćset dwadzieścia jeden) akcji dla Inwestorów Instytucjonalnych.

## 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 publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding S.a r.l.	10 869 177	38,47%	15 369 177	37,82%
Orfe S.A.	2 629 903	9,31%	5 259 806	12,94%
10x S.A.	2 629 903	9,31%	5 259 806	12,94%
Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	9,31%	5 259 806	12,94%
Pozostali	9 493 896	33,60%	9 493 896	23,36%
<b>Razem</b>	<b>28 252 782</b>	<b>100,00%</b>	<b>40 642 491</b>	<b>100,00%</b>

W dniu 7 maja 2015 roku Spółka Wirtualna Polska Holding SA otrzymała od akcjonariusza Spółki – European Media Holding S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu zawiadomienie o zmianie udziału akcjonariusza w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki w związku ze sprzedażą publiczną akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki. Zmniejszenie nastąpiło w dniu 30 kwietnia 2015 roku w wyniku dokonania przez akcjonariusza przydziału 5 852 634 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki oraz zapisania tych akcji na rachunkach inwestorów instytucjonalnych w dniu 6 maja 2015 roku. Akcje zostały sprzedane przez akcjonariusza w ramach oferty publicznej przeprowadzonej na podstawie prospektu emisyjnego Spółki zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 10 kwietnia 2015 roku z uwzględnieniem aneksów oraz komunikatów aktualizujących do prospektu emisyjnego.

W dniu 19 maja 2015 roku Spółka Wirtualna Polska Holding SA otrzymała od akcjonariuszy Spółki – spółek Orfe S.A. z siedzibą w Warszawie, 10x S.A. z siedzibą w Warszawie, Albemuth Inwestycje S.A. z siedzibą w Warszawie (łącznie „Spółki Założycieli”) oraz Michała Brańskiego, Krzysztofa Sieroty i Jacka Świderskiego (łącznie „Założyciele”) zawiadomienie o zmianie łącznego udziału Spółek Założycieli w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. 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 roku pomiędzy Spółkami Założycieli oraz Założycielami stanowiące 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 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zmniejszenie udziału nastąpiło w dniu 13 maja 2015 roku w wyniku zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W wyniku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, łączny udział Spółek Założycieli w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki zmniejszył się o 3,74 p.p. oraz łączny udział Spółek Założycieli w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki zmniejszył się o 3,48 p.p.

### **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, 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.
- Ponadto spółka, której Jan Łukasz Wejchert (Członek Rady Nadzorczej) jest współnikiem, tj. Farledico Investment Ltd, objęła 123 058 akcji serii C emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii C.

Jacek Świderski, Michał Brański, Krzysztof Sierota są również uprawnieni na podstawie umowy inwestycyjnej do premii od European Media Holding S.a r.l. z tytułu wzrostu wartości Spółki Wirtualna Polska Holding SA, która może zostać rozliczona w akcjach Spółki. Szczegółowe informacje na temat premii znajdują się w Prospekcie Emisyjnym w dziale „Umowa Inwestycyjna”.

Na dzień sporządzania raportu pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji bądź praw do akcji Spółki.

### **Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok**

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2015.

### **Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym**

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 33 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku.



## **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 30 czerwca 2015 roku było prowadzonych kilkanaście 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.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień publikacji raportu WP Shopping Spółka z o.o. jest stroną postępowania, w którym powód – Leszek Bogdanowicz – twierdzi, że był twórcą portalu oraz autorem nazwy portalu „Wirtualna Polska” oraz „WP”. Leszek Bogdanowicz domaga się zakazania używania nazw „Wirtualna Polska” oraz „WP”, a także korzystania z części portalu, która rzekomo miała zostać przez niego stworzona. Powództwo Leszka Bogdanowicza zostało oddalone zarówno przez sąd I instancji, jak i przez sąd apelacyjny w wyroku z dnia 24 lipca 2014 roku Leszek Bogdanowicz wniósł skargę kasacyjną, która została doręczona w dniu 10 lutego 2015 roku. Wymaga jednak podkreślenia, że skarga kasacyjna dotyczy tylko niektórych roszczeń podnoszonych dotychczas przez Leszka Bogdanowicza, gdyż pozostała ich część nie może być już przedmiotem skargi kasacyjnej. W związku z postępowaniem wszczętym z powództwa Leszka Bogdanowicza zawieszono postępowania w przedmiocie rejestracji znaków towarowych „wp”, „wp.pl” oraz „wirtualna polska”.

## **Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi**

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 31 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku

## **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 Wirtualna Polska Holding.

### **Gwarancje wewnątrzgrupowe**

Spółki Wirtualna Polska Holding SA, WP Shopping Sp. z o.o., Money.pl Spółka 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 ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2015 ROKU, gwarantami umowy kredytowej pomiędzy spółką Grupa Wirtualna Polska Spółka z o.o. oraz mBank i ING Bank Śląski są: Wirtualna Polska Holding SA, WP Shopping Sp. z o.o., Business Ad Networks Sp. z o.o. oraz Money.pl Sp. z o.o. Zarząd zakłada, że wszystkie spółki, które obecnie są gwarantami umowy kredytu pozostaną nimi do końca trwania umowy kredytowej. Łączna kwota gwarancji odpowiada bieżącemu saldu zadłużenia Grupy Wirtualna Polska Spółka z o.o. z tytułu omawianej umowy kredytowej.

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

Poza przedstawionymi w niniejszym dokumencie oraz w skróconym 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, 27 sierpnia 2015 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów 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, Zarząd Wirtualna Polska Holding SA niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do sporządzenia raportu z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz normami zawodowymi.

---

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

---

Michał Brański, Członek Zarządu

---

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

---

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 27 sierpnia 2015 roku

## **SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

na 30 czerwca 2015 roku  
oraz  
za okres 3 i 6 miesięcy zakończonych  
30 czerwca 2015 roku

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	10	<b>145 274</b>	<b>79 268</b>	<b>77 775</b>	<b>50 439</b>
Amortyzacja		(14 485)	(8 506)	(7 433)	(5 488)
Zużycie materiałów i energii		(2 501)	(1 814)	(1 235)	(1 088)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	10	(7 437)	(17 922)	(5 714)	(7 071)
<i>Koszty usług obcych</i>	10	(5 231)	(10 862)	(4 130)	(999)
<i>Koszty wynagrodzeń i świadczeń</i>	10	(967)	(4 601)	(359)	(3 779)
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	10	(1 240)	(2 459)	(1 226)	(2 293)
Koszty programu opcji pracowniczych	22	(696)	-	(348)	-
Pozostałe usługi obce		(43 671)	(16 977)	(21 555)	(10 858)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń		(47 162)	(25 412)	(24 051)	(14 879)
Pozostałe koszty operacyjne	12	(2 686)	(2 327)	(851)	(1 702)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	11	585	189	(90)	156
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		(150)	1 112	(150)	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>27 071</b>	<b>7 611</b>	<b>16 348</b>	<b>9 509</b>
Przychody finansowe	13	349	125	247	54
Koszty finansowe	14	(13 970)	(7 775)	(3 189)	(6 105)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>13 450</b>	<b>(39)</b>	<b>13 406</b>	<b>3 458</b>
Podatek dochodowy	15	(3 850)	101	(3 311)	(538)
<b>Zysk netto</b>		<b>9 600</b>	<b>62</b>	<b>10 095</b>	<b>2 920</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	23	297	-	297	
<b>Dochody całkowite</b>		<b>9 897</b>	<b>62</b>	<b>10 392</b>	<b>2 920</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		9 127	(2)	9 917	2 862
Udziałom niedającym kontroli		473	64	178	58
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		9 424	(2)	10 214	2 862
Udziałom niedającym kontroli		473	64	178	58
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)</b>					
Podstawowy	16	0,35	-		
Rozwodniony	16	0,35	-		

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	50 397	49 281
Wartość firmy	19	144 038	124 833
Znaki towarowe	18	125 581	123 170
Strona główna i poczta WP	18	143 655	146 897
Pozostałe aktywa niematerialne	18	55 502	39 628
Należności długoterminowe		-	-
Pozostałe aktywa finansowe		439	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	1 473	1 153
		<b>521 085</b>	<b>484 962</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe i pozostałe należności	17	61 510	53 710
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		82 515	31 148
		<b>144 025</b>	<b>84 858</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>665 110</b>	<b>569 820</b>
<b>Kapitał własny</b>			
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>			
Kapitał podstawowy	21	1 413	1 231
Kapitał zapasowy		310 453	206 664
Kapitał z aktualizacji wyceny	23	297	
Pozostałe kapitały rezerwowe		(29 203)	(29 899)
Zyski zatrzymane		65 182	56 055
		<b>348 142</b>	<b>234 051</b>
<b>Udziały niedające kontroli</b>		<b>11 358</b>	<b>11 544</b>
		<b>359 500</b>	<b>245 595</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i leasingi	24	157 216	200 635
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	27	49 141	39 166
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	12 616	7 410
		<b>218 973</b>	<b>247 211</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i leasingi	24	34 087	19 777
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	48 033	52 649
Rezerwy na świadczenia pracownicze	26	2 627	2 096
Pozostałe rezerwy	26	1 477	2 115
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		413	377
		<b>86 637</b>	<b>77 014</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>665 110</b>	<b>569 820</b>

## ŚRÓDROCZNE 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		
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>		<b>1 231</b>	<b>206 664</b>	<b>-</b>	<b>(29 899)</b>	<b>56 055</b>	<b>234 051</b>	<b>245 595</b>
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	9 127	473	9 600
Pozostałe całkowite dochody	23	-	-	297	-	-	-	297
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>297</b>	<b>-</b>	<b>9 127</b>	<b>473</b>	<b>9 897</b>
Podwyższenie kapitału z tytułu pierwszej oferty publicznej	21	167	106 705	-	-	-	-	106 872
Program opcyjny	21,22	15	2 001	-	696	-	-	2 712
Koszty oferty publicznej odniesione w kapitał zapasowy		-	(4 917)	-	-	-	-	(4 917)
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	(659)	(659)
<b>Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2015 r.</b>		<b>1 413</b>	<b>310 453</b>	<b>297</b>	<b>(29 203)</b>	<b>65 182</b>	<b>11 358</b>	<b>359 500</b>

(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		
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>		<b>378</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69 716</b>	<b>3 028</b>	<b>73 122</b>
Zysk netto		-	-	-	-	3 792	357	4 149
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem całkowite dochody</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 792</b>	<b>357</b>	<b>4 149</b>
Podwyższenie kapitału podstawowego		853	206 664	-	-	-	-	207 517
Program opcyjny		-	-	-	1 954	-	-	1 954
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	(17 453)	(159)	(17 612)
Ujęcie zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli		-	-	-	(31 853)	-	-	(31 853)
Nabycie spółki zależnej		-	-	-	-	-	8 318	8 318
<b>Razem transakcje z akcjonariuszami</b>		<b>853</b>	<b>206 664</b>	<b>-</b>	<b>(29 899)</b>	<b>(17 453)</b>	<b>8 159</b>	<b>168 324</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>		<b>1 231</b>	<b>206 664</b>	<b>-</b>	<b>(29 899)</b>	<b>56 055</b>	<b>11 544</b>	<b>245 595</b>



(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)	(3)	64	61
Razem całkowite dochody		-	-	-	-	(3)	(3)	64	61
Podwyższenie kapitału podstawowego		853	206 664	-	-	-	207 517	-	207 517
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	(17 453)	(17 453)	-	(17 453)
Razem transakcje z akcjonariuszami		853	206 664	-	-	(17 453)	190 064	-	190 064
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2014 roku		1 231	206 664	-	-	52 260	260 155	3 092	263 247

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>13 450</b>	<b>(39)</b>
<b>Korekty:</b>		<b>29 666</b>	<b>15 050</b>
Dywidendy otrzymane			
Amortyzacja		14 485	8 506
Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		274	
Przychody i koszty finansowe		13 361	7 649
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		150	(1 112)
Aktualizacja wartości zobowiązań warunkowych z tytułu połączenia przedsięwzięć		659	
Koszt programu opcji pracowniczych		696	-
Pozostałe korekty		41	7
<b>Zmiana kapitału obrotowego</b>		<b>(15 019)</b>	<b>(14 721)</b>
Zmiana stanu zapasów			(56)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	32	(4 923)	(6 596)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	32	(5 185)	(7 952)
Spłacone koszty IPO odniesione w kapitał zapasowy (aggio)		(4 747)	-
Zmiana stanu rezerw	32	(164)	(117)
Podatek dochodowy zapłacony		(1 007)	(1 358)
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>		<b>27 090</b>	<b>(1 068)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		-	8 489
Sprzedaż spółek zależnych		8	-
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(15 211)	(6 827)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej		(20 471)	(350 467)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych			(500)
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(35 675)</b>	<b>(349 305)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		108 779	203 504
Kredyty i pożyczki otrzymane		219 500	175 000
Spłata leasingu finansowego		(440)	(292)
Spłata prowizji bankowych		(5 588)	(3 755)
Odsetki zapłacone		(9 816)	-
Spłata instrumentu pochodnego IRS		(5 995)	-
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych		(245 880)	(159)
Dywidendy na rzecz właścicieli		-	(14 149)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli		(608)	-
<b>Przepływy netto z działalności finansowej</b>		<b>59 952</b>	<b>360 149</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>51 367</b>	<b>9 776</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>31 148</b>	<b>3 670</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>82 515</b>	<b>13 446</b>

## 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.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding składała się z jednostki dominującej oraz 14 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 a także świadczenie usług drogą elektroniczną (Poczta WP, Poczta o2).

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

### 2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2015 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2014 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane razem ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2014.

### 3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Wirtualna Polska Holding SA w dniu 27 sierpnia 2015 roku.

### 4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga dokonania osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na wykazane wartości aktywów i zobowiązań oraz wartość przychodów i kosztów okresu. Oszacowania i osądy podlegają stałej weryfikacji i wynikają z dotychczasowych doświadczeń

oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się racjonalne.

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

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

#### Wartości oparte na szacunkach i osądach

Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych	Grupa przeprowadza weryfikację odzyskiwalności poszczególnych należności handlowych i na jej podstawie dokonuje oszacowania wysokości odpisów aktualizujących.
Podatek dochodowy	Grupa rozpoznaje składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.
Testy na trwałą utratę wartości	Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne podlegały testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2014 roku. Na koniec czerwca 2015 roku Zarząd przeanalizował występowanie potencjalnych przesłanek utraty wartości tych aktywów i nie zidentyfikował konieczności rozpoznania odpisów aktualizujących wartość tych aktywów.
Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego.
Sprawy sporne	Grupa zawiązuje rezerwę na sprawy sądowe w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek kosztów przygotowany przez Dział Prawny prowadzący sprawy. Rezerwy ujmowane są w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakie zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia.
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. 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 2015-2019 powoduje wzrost wartości zobowiązania o 3,2%. Zmiana prognozowanej marży EBITDA o 1p.p rocznie w latach 2015-2019 powoduje wzrost wartości zobowiązania o 2,5%.
	Wyniki operacyjne spółki Domodi Spółka z o.o. za pierwsze dwa kwartały 2015 roku przekroczyły poziom założony w budżecie będącym podstawą do oszacowania wartości zobowiązania opcyjnego. Jednakże, Zarząd stoi na stanowisku iż pół roku to okres zbyt krótki, aby przebudowa całego modelu finansowego na kolejne lata była uzasadniona.
	Wszelkie zmiany wartości tych zobowiązań po początkowym ujęciu są rozpoznawane w wyniku finansowym.

Określenie wartości znaków towarowych oraz innych aktywów niematerialnych związanych z nabyciem przedsięwzięć	<p>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.</p>
Szacowanie zobowiązania z tytułu rabatów rocznych	<p>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.</p> <p>12 września 2014 r. Grupa nabyła 51% udziałów w spółce Domodi Spółka z o.o. Grupa na podstawie poniższych przesłanek ustaliła, iż objęła kontrolę nad Domodi Spółka z o.o.:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Wszystkie znaczące decyzje dotyczące istotnych działań Domodi Spółka 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;</li></ul>
Istnienie kontroli nad spółkami zależnymi – DOMODI	<ul style="list-style-type: none"><li>• 51% praw głosu na Zgromadzeniu Wspólników 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% udziałów w Domodi Spółka 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.</li></ul> <p>Biorąc powyższe pod uwagę, Grupa uznała, że znaczące potencjalne prawa głosu dają Grupie kontrolę nad Domodi Spółka z o.o.</p>
Aktywo z tytułu przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa WP SA	<p>W dniu 1 września 2014 roku nastąpił podział spółki Wirtualna Polska SA. Podział został przeprowadzony przez przeniesienie zorganizowanej części majątku spółki Wirtualna Polska SA na spółkę Grupa Wirtualna Polska spółka z o.o. (tzw. podział przez wydzielenie). Wskutek podziału, na Grupę Wirtualna Polska spółka z o.o. przeszedł Wydział Działalności Redakcyjnej i Reklamowej, natomiast działalność Centrum e-Commerce jest kontynuowana w Wirtualnej Polsce SA. (obecnie: WP Shopping Spółka z o.o.). Ponadto, wszystkie składniki majątku (aktywa i pasywa), które nie zostały jednoznacznie wskazane jako pozostające w Wirtualnej Polsce SA przypadają Grupie Wirtualna Polska spółka z o.o.</p> <p>W wyniku połączenia większość majątku spółki Wirtualna Polska 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 71.682 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.</p>

## 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

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jedynym segmentem operacyjnym Grupy jest sprzedaż reklamy w internecie. Zarząd Grupy analizuje szczegółowo swoją działalność jedynie na poziomie strumieni przychodów. Nie stanowią one segmentów operacyjnych. Wyniki operacyjne są analizowane jedynie na poziomie całej Grupy, czyli segmentu sprzedaży reklamy w internecie.

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

## 7. STRUKTURA GRUPY

Na dzień 30 czerwca 2015 roku grupę kapitałową stanowiły: spółka dominująca Wirtualna Polska Holding SA oraz 14 spółek zależnych. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje Spółkę oraz następujące jednostki zależne:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Siedziba	% posiadanych udziałów		
			30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	30 czerwca 2014 roku
1	Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
2	WP Shopping Sp. z o.o. (dawniej Wirtualna Polska S.A.)	Polska, Gdańsk	100%	100%	100%
3	http Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
4	Free4Fresh Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	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%	51%
13	Domodi Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	51%	-
14	NextWeb Media Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	-	-
15	Blomedia.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	-	-

Wszystkie spółki Grupy zajmują się sprzedażą reklamy w internecie, za wyjątkiem http Sp. z o.o. i Free4Fresh Sp. z o.o., które prowadzą działalność wydawniczą (portale internetowe), a swoje usługi sprzedają w ramach Grupy.

Wirtualna Polska SA, 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 Spółka z o.o. zbyło 100% posiadanych udziałów w Interaktywnie.com 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.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie, poza utworzeniem i wpisaniem do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 sierpnia 2015 spółki WP1 Spółka z o.o., w której 100% udziałów należy do spółki Wirtualna Polska Holding SA

## **8. ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2015 ROKU**

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

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

### **Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach**

W poprzednim roku Grupa dokonywała transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i e-commerce, w tym w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce. Grupa nabyła akcje lub udziały w spółce Wirtualna Polska SA, Domodi Sp. z o.o. oraz Money.pl Spółka z o.o., a także przedsiębiorstwo Sportowe Fakty. Wymienione powyżej akwizycje miały znaczący wpływ na wzrost przychodów oraz poziomu EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Skonsolidowane przychody Grupy za pierwsze półrocze roku 2015 wyniosły 145 274 tys. zł, w porównaniu do 79 268 tys. zł za pierwsze półrocze roku 2014. Wskaźnik EBITDA wyniósł w bieżącym okresie 41 556 tys. zł, w porównaniu do 16 117 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Skorygowany wskaźnik EBITDA (skorygowany o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty transakcyjne związane z ofertą publiczną i akwizycjami, wyniku netto rozliczeń transakcji barterowych, przychody z przeszacowania rezerw nieoperacyjnych, aktualizację aktywów trwałych, koszty programu opcji menadżerskich) wyniósł w analizowanym okresie 49 320 tys. zł, w porównaniu do 30 682 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

### **Zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data**

Grupa posiada jedną z największych w Polsce baz realnych użytkowników portali internetowych oraz największą w Polsce bazę realnych użytkowników poczty elektronicznej. Osiągnięcie powyższej pozycji w zakresie liczby realnych użytkowników oraz użytkowników poczty elektronicznej było możliwe m.in. dzięki akwizycjom i przejęciom dokonanych przez Grupę w 2014 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 planowanej na 2015 rok personalizacji treści, a także dzięki personalizacji reklam, których efektywność zwiększa się przez wyeliminowanie reklam produktów, którymi dany użytkownik nie jest zainteresowany. Zwiększenie efektywności personalizacji reklam polega, między innymi, na zwiększeniu liczby kliknięć na pole reklamy przez użytkowników w wyniku wyświetlenia reklamy użytkownikom. Dzięki większej liczbie kliknięć na reklamę, Grupa może osiągnąć większe przychody w przypadku rozliczeń w modelu efektywnościowym.

### **Koszty finansowania związane z akwizycją Wirtualnej Polski SA i dalszymi akwizycjami**



W związku z akwizycją spółki Wirtualna Polska SA (obecnie WP Shopping Sp. z o.o.) dokonanej 13 lutego 2014 roku oraz dalszymi akwizycjami Grupy, Grupa zawarła umowę kredytu na podstawie której Grupie zostały udzielone kredyty w łącznej kwocie do 270 milionów złotych, spośród których 175 milionów złotych zostało przeznaczone na zakup spółki Wirtualna Polska. Pozostała część ceny zakupu Wirtualna Polska SA sfinansowana została środkami wpłaconymi do Grupy w formie podwyższenia kapitału przez European Media Holding S.a r.l. W dniu 19 września 2014 roku Grupa wykorzystała kolejną transzę kredytu na rozwój infrastruktury technicznej w kwocie 1,8 miliona złotych. W dniu 1 i 12 grudnia 2014 roku Grupa wykorzystała transzę kredytu w kwocie 47,0 miliona złotych na zakup udziałów spółki Money Sp. z o.o. wraz ze spółkami od niej zależnymi oraz w kwocie 3,3 miliona złotych na rozwój infrastruktury technicznej.

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 Spółka z o.o. posiadała zawartą z Bankiem Pekao transakcję zamiany stopy procentowej (interest rate swap) w odniesieniu do kwoty 130 milionów złotych, w ramach której zmienna stopa procentowa w odniesieniu do powyższej części zadłużenia z tytułu kredytu została zamieniona na stałą stopę oprocentowania. W konsekwencji, w odniesieniu do części kredytu, która nie była zabezpieczona transakcją zamiany stopy procentowej (interest rate swap), Grupa ponosiła ryzyko związane ze zmianą oprocentowania kredytu w wyniku zmiany stawki WIBOR 6M.

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 pierwszego półrocza 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 zmienne na stałe nowej umowy kredytowej. Łącznie umowy 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. 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 test efektywności wykonany w pierwszym półroczu 2015 roku wykazał pełną efektywność zabezpieczenia. Poniższa tabela przedstawia ujęcie posiadanych przez Grupę instrumentów zabezpieczających w skonsolidowanym bilansie na dzień 30 czerwca 2015 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku
Pozostałe aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	439
Zobowiązanie długoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	(142)
Kapitał z aktualizacji wyceny	(297)

30 czerwca 2015 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 191 milionów złotych.

W pierwszym półroczu roku 2015 koszty z tytułu odsetek Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 5 895 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 30 czerwca 2015 roku wynosiła 1,72%.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## **9. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERSZYM PÓŁROCZU 2015 ROKU**

### **Refinansowanie zadłużenia Grupy**

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. Spłata całości zadłużenia z tytułu dotychczasowej umowy kredytu i jej refinansowanie nastąpiło 8 kwietnia 2015 roku. Transakcja została szczegółowo opisana w notce 24.

### **Zakup internetowych platform radiowych OpenFM oraz PolskaStacja**

W maju 2015 roku Grupa Wirtualna Polska Spółka z o.o. podpisała umowy zakupu dwóch niezależnych internetowych platform radiowych: OpenFM – od GG Network S.A. oraz PolskaStacja – od Polska Stacja s.c. Inwestując w nie stała się głównym graczem w segmencie radia internetowe, który charakteryzuje jeden z najwyższych czasów konsumpcji treści na użytkownika. OpenFM i PolskaStacja z łączną liczbą 755 tys. użytkowników, generujących blisko 90 mln odsłon krajowych miesięcznie, razem plasują się na pierwszym miejscu w świadczeniu tej popularnej usługi online. To jednocześnie radia internetowe, które wspólnie w największym stopniu angażują internautów mobilnych. Łączna cena za zakupione serwisy wyniosła 4,0 mln zł. Grupa WP spodziewa się istotnie 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.

### **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.

Czołowymi produktami grupy są serwisy abcZdrowie.pl, jeden z najpopularniejszych portali zdrowotnych w Polsce oraz Parenting.pl, nowoczesny serwis przeznaczony dla rodziców. W skład Grupy wchodzi spółka Blomedia.pl, 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 Grupy NextWeb Media (po uwzględnieniu korekty wynikającej z różnicy pomiędzy zaprognozowanym i ostatecznym zadłużeniem netto) to 19 300 tysięcy złotych. 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 Grupę NextWeb Media 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 NextWeb Media Sp. z o.o. liczonej na bazie zysku EBITDA oraz przychodów odpowiednio na datę 31 grudnia 2016 oraz 30 czerwca 2018 roku.

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

## 10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
Sprzedaż usług reklamowych	138 111	74 427	75 209	45 727
- transakcje inne niż barterowe	120 841	64 518	65 803	39 080
- transakcje barterowe	17 270	9 909	9 406	6 647
Sprzedaż innych usług niż reklamowe	7 163	4 841	2 566	4 712
<b>Razem</b>	<b>145 274</b>	<b>79 268</b>	<b>77 775</b>	<b>50 439</b>

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
Sprzedaż krajowa	118 987	68 624	64 319	43 941
Sprzedaż zagraniczna	26 287	10 644	13 456	6 498
Unia Europejska	21 740	7 000	11 048	4 292
Poza Unię Europejską	4 547	3 644	2 408	2 206
<b>Razem</b>	<b>145 274</b>	<b>79 268</b>	<b>77 775</b>	<b>50 439</b>

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 czerwca 2014 oraz za drugi kwartał 2014 roku nie są w pełni porównywalne z wartościami za analogiczne okresu bieżącego roku. Istotne zmiany wyników Grupy są bowiem w większości spowodowane przez akwizycje dokonywane przez Grupę w 2014 roku polegające na nabyciu spółki Wirtualna Polska S.A. (obecnie WP Shopping Sp. z o.o.), przedsiębiorstwa Sportowe Fakty, udziałów w Domodi Spółka z o.o. oraz Grupy Kapitałowej Money.pl.

W związku z tym, że efekt akwizycji znacząco utrudnia porównywanie pomiędzy okresami i analizę wyników Grupy w celu lepszego zobrazowania zmian w pierwszym półroczu oraz drugim kwartale 2015 i 2014 roku Zarząd zdecydował się dodatkowo zaprezentować w niniejszym raporcie wyniki finansowe proforma za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz za okres od 1 kwietnia do 30 czerwca 2014 roku. Szczegółowa analiza znajduje się w Komentarzu Zarządu w sekcji **Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej**.

EBITDA Grupy obliczana jest jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację, natomiast skorygowana EBITDA Grupy kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe 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)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>13 450</b>	<b>(39)</b>	<b>13 406</b>	<b>3 458</b>
Koszty finansowe	13 970	7 775	3 189	6 105
Przychody finansowe	(349)	(125)	(247)	(54)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>27 071</b>	<b>7 611</b>	<b>16 348</b>	<b>9 509</b>
Amortyzacja	14 485	8 506	7 433	5 488
<b>EBITDA</b>	<b>41 556</b>	<b>16 117</b>	<b>23 781</b>	<b>14 997</b>
Korekty w tym:				
Koszty doradztwa transakcyjnego oraz restrukturyzacji - usługi obce	5 231	10 862	4 130	999
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia	967	4 601	359	3 779
Koszty restrukturyzacji - pozostałe koszty operacyjne	1 240	2 459	1 226	2 293
Koszty programu opcji pracowniczych	696	-	348	-
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	150	(1 112)	150	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(788)	(2 245)	(2 425)	(1 742)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	268		248	
Pozostałe			(36)	(38)
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>49 320</b>	<b>30 682</b>	<b>27 781</b>	<b>20 288</b>

Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy kalkulowany jest jako zysk przed opodatkowaniem skorygowany o zdarzenia jednorazowe 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. 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)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>13 450</b>	<b>(39)</b>	<b>13 406</b>	<b>3 458</b>
Korekty w tym:				
Koszty doradztwa transakcyjnego oraz restrukturyzacji - usługi obce	5 231	10 862	4 130	999
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia	967	4 601	359	3 779
Koszty restrukturyzacji - pozostałe koszty operacyjne	1 240	2 459	1 226	2 293
Koszty programu opcji pracowniczych	696	-	348	-
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	150	(1 112)	150	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(788)	(2 245)	(2 425)	(1 742)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	268	-	248	
Koszty finansowe w związku z refinansowaniem	6 201	-	-	-
Wycena instrumentu zabezpieczającego stopę procentową	341	3 108	-	3 108
Pozostałe	-	-	(36)	(38)
<b>Korekty razem</b>	<b>14 306</b>	<b>17 673</b>	<b>4 000</b>	<b>8 399</b>
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>27 756</b>	<b>17 634</b>	<b>17 406</b>	<b>11 857</b>

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 bezwynikowo, natomiast mogą wykazywać przejściowy wynik dodatni bądź ujemny. Część wzajemnych transakcji jest realizowana w różnych okresach sprawozdawczych jednak wynik na poszczególnych umowach przez cały okres ich obowiązywania jest równy zero.

## 11. POZOSTAŁE PRZYCHODY/ZYSKI OPERACYJNE

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
Przychody z dotacji	328	-	-	-
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	5	-	5	-
Spłata należności uprzednio spisanej	43	-	43	-
Aktualizacja wartości rezerw (sprawy sądowe)	56	-	(241)	-
Pozostałe	153	189	103	156
<b>Razem</b>	<b>585</b>	<b>189</b>	<b>(90)</b>	<b>156</b>

## 12. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe	859	459	(81)	267
Aktualizacja wartości należności	450	1 285	140	1 131
Podatki i opłaty	978	343	692	139
Aktualizacja wartości rezerw (sprawy sądowe)	-	-	(21)	-
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	268	15	248	(23)
Kary, grzywny, odszkodowania	-	2 459	-	2 459
Dodatkowe wynagrodzenie warunkowe z tytułu zakupu przedsiębiorstwa	771	-	771	-
Pozostałe	600	225	328	22
<b>Razem</b>	<b>3 926</b>	<b>4 786</b>	<b>2 077</b>	<b>3 995</b>
w tym:				
Koszty związane z restrukturyzacją	1 240	2 459	1 226	2 293
Pozostałe koszty operacyjne	2 686	2 327	851	1 702

## 13. PRZYCHODY FINANSOWE

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
Przychody z tytułu odsetek	315	115	218	53
Pozostałe	34	10	29	1
<b>Razem</b>	<b>349</b>	<b>125</b>	<b>247</b>	<b>54</b>

## 14. KOSZTY FINANSOWE

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
Odsetki i prowizje	5 895	4 157	2 409	2 595
Wycena swapów odsetkowych	341	3 108	-	3 108
Odwroćenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	1 156	-	525	-
Koszty wcześniejszej spłaty kredytu	6 201	-	-	-
Pozostałe	377	510	255	402
<b>Razem</b>	<b>13 970</b>	<b>7 775</b>	<b>3 189</b>	<b>6 105</b>

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.

## 15. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZONY

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>1 019</b>	<b>3 634</b>	<b>452</b>	<b>2 834</b>
Dotyczący roku obrotowego	782	3 406	346	2 606
Korekty dotyczące lat ubiegłych	237	228	106	228
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>2 830</b>	<b>(3 735)</b>	<b>2 858</b>	<b>(2 296)</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	2 830	(3 735)	2 858	(2 296)
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>3 849</b>	<b>(101)</b>	<b>3 310</b>	<b>538</b>

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

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>13 450</b>	<b>(39)</b>	<b>13 406</b>	<b>3 458</b>
<b>Podatek według ustawowej stawki 19%</b>	<b>2 556</b>	<b>(7)</b>	<b>2 548</b>	<b>657</b>
Efekty podatkowe następujących pozycji:				
Przychody i koszty różnice trwałe podatkowe	883	213	334	(119)
Nieutworzone aktywo podatkowe	28	-	28	-
Przychody wyłącznie podatkowe		(285)	-	-
Pozostałe	154	(22)	303	-
Korekta lat ubiegłych	229		98	-
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>3 850</b>	<b>(101)</b>	<b>3 311</b>	<b>538</b>

## Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
Stan na początek okresu	1 153	47 155	809	48 746
Uznanie wyniku finansowego	320	2 357	664	766
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 473</b>	<b>49 512</b>	<b>1 473</b>	<b>49 512</b>

## Zmiana stanu zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
Stan na początek okresu	7 410	1 009	7 038	46 727
Obciążenie/Uznanie wyniku finansowego	3 150	(1 378)	3 522	(1 530)
Rezerwa powstała w wyniku połączenia przedsięwzięć	2 056	45 566	2 056	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>12 616</b>	<b>45 197</b>	<b>12 616</b>	<b>45 197</b>

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego:</b>		
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	29 744	32 843
Niewykorzystane straty podatkowe	12 037	13 475
Odpisy aktualizujące aktywa	1 308	1 523
Różnica na wartości podatkowej i księgowej zobowiązań	6 286	4 594
Pozostałe różnice	-	86
Pozostałe rezerwy	289	
Inne	241	
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>49 905</b>	<b>52 521</b>
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:</b>		
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową rzeczowych aktywów trwałych	60 334	58 707
Pozostałe	714	71
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>61 048</b>	<b>58 778</b>
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>(11 143)</b>	<b>(6 257)</b>

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(48 432)	(51 368)
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>1 473</b>	<b>1 153</b>
<b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>12 616</b>	<b>7 410</b>

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 30 czerwca 2015 roku nie było przesłanek do utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## 16. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Grupy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych



występujących w ciągu okresu. Pozycje rozładniające stanowią akcje w ramach programu opcyjnego (Nota 22).

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku
<b>Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>9 127</b>	<b>(2)</b>
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	25 893 185	20 822 293
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	524 201	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	26 417 386	20 822 293
Podstawowy (w złotych)	0,35	-
Rozwodniony (w złotych)	0,35	-

## 17. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku Grupa skorygowała wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 450 tys. zł, z czego w drugim kwartale koszty te wyniosły 140 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2015 roku nie utworzono ani nie rozwiązano żadnego odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe.

W pierwszym półroczu 2015 roku utworzono odpisy aktualizujące wartości niematerialne w wysokości 125 tys. zł. Całość ruchów na odpisach aktualizujących wartości niematerialne miała miejsce w drugim kwartale 2015 roku.

## 18. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 7,5 miliona złotych, z czego 5,2 miliona złotych nabyte zostało w drugim kwartale 2015 roku.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Grupa nabyła również wartości niematerialne o wartości 22,5 miliona złotych, z czego 20,3 miliona złotych nabyte zostało w drugim kwartale 2015 roku. W ramach nabycia spółek zależnych Grupa nabyła wartości niematerialne o wartości 14 908 tys. zł (nota 20).

Na koniec okresu zakończonego 30 czerwca 2015 roku, jak również na koniec okresu zakończonego 30 czerwca 2014 roku nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

## 19. WARTOŚĆ FIRMY

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o.	92 040	92 040
Grupa Kapitałowa Money	19 671	19 851
Grupa Kapitałowa NextWeb Media (od 03.06.2015)	19 385	-
dobreprogramy Sp. z o.o.	3 593	3 593
DOMODI Sp. z o.o.	9 349	9 349
http Sp. z o.o.	180	180
<b>Wartość firmy (brutto)</b>	<b>144 218</b>	<b>125 013</b>
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:		
http Sp. z o.o.	(180)	(180)
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>144 038</b>	<b>124 833</b>

W przypadku Domodi Sp. z o.o., Grupa Kapitałowa Money.pl oraz Grupy Kapitałowej NextWeb Media przedstawiona powyżej wartość firmy jest efektem prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia na 30 czerwca 2015 roku.

W analizowanym okresie prowizorycznie ustalona wartość firmy powstała na nabyciu Grupy Kapitałowej Money została obniżona o 180 tysięcy złotych w związku z korektą obniżającą cenę nabycia o 320 tysięcy złotych oraz rozpoznaniem dodatkowej rezerwy w wysokości 140 tysięcy złotych.

## 20. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

### Nabycia i połączenia przedsięwzięć w 2015 roku - 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 ustalona prowizorycznie w kwocie 19 385 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 2 253 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.

W tabeli poniżej wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone za NWM oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia. Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 540 tys. zł zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku w pozycji „koszty usług obcych związanych z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych”.

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 NextWeb Media 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. odpowiednio na datę 31 grudnia 2016 oraz 30 czerwca 2018 roku. Łączna zdyskontowana wartość rozpoznanego dodatkowo zobowiązania warunkowego w ramach połączenia przedsięwzięć, na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 11 837 tys. złotych.

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

(w tys. zł)	NextWeb Media Sp. z o.o.
<b>Wynagrodzenie</b>	
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	19 300
Środki pieniężne - zapłata zaliczki na poczet wynagrodzenia warunkowego	1 219
Wynagrodzenie warunkowe - część długoterminowa	11 837
Wynagrodzenie warunkowe - część krótkoterminowa (dopłata zaliczki na poczet wynagrodzenia warunkowego po rozliczeniu transakcji)	81
Razem	<b>32 437</b>
<b>Ujęte wartości możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań</b>	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48
Rzeczowe aktywa trwałe	17
Znak towarowy	2 770
Relacje z klientami	9 600
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	2 538
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 253
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(2 061)
Podatek odroczony	(2 056)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(57)
<b>Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto</b>	<b>13 052</b>
<b>Wartość firmy</b>	<b>19 385</b>

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęte są wyniki powyższej akwizycji od dnia przejęcia kontroli 3 czerwca 2015 roku. Wpływ tej akwizycji na skonsolidowane przychody wyniósł 459 tys. złotych, co przełożyło się na EBITDA w wysokości 100 tys. złotych i zysk netto 99 tys. złotych.

W celach informacyjnych poniżej przedstawiono nieaudytowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej NextWebMedia od 1 stycznia 2015 roku do czasu objęcia kontroli wynikające z jednostkowych sprawozdań finansowych tych podmiotów.

(w tys. złotych)	Za okres 1 stycznia do 3 czerwca 2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 701</b>
Amortyzacja	(532)
Zużycie materiałów i energii	(45)
Pozostałe usługi obce	(1 553)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(998)
Pozostałe koszty operacyjne	(781)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	57
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	588
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>(563)</b>
Przychody finansowe	13
Koszty finansowe	(47)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(597)</b>
Podatek dochodowy	-
<b>Zysk netto</b>	<b>(597)</b>

## 21. 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 22) po cenie emisyjnej 0,05 zł – 145.436 akcji, a po cenie 12,17 zł – 156.082 akcji.

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 22) 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.

Po zmianach nie uwzględniających podwyższenia warunkowego, struktura kapitału akcyjnego na dzień 30 czerwca oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding S.a r.l.	10 869 177	38,47%	15 369 177	37,82%
Orfe S.A.	2 629 903	9,31%	5 259 806	12,94%
10x S.A.	2 629 903	9,31%	5 259 806	12,94%
Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	9,31%	5 259 806	12,94%
Pozostali	9 493 896	33,60%	9 493 896	23,36%
<b>Razem</b>	<b>28 252 782</b>	<b>100%</b>	<b>40 642 491</b>	<b>100%</b>

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 S.A.	2 629 903	10,69%	2 629 903	11%
10x S.A.	2 629 903	10,69%	2 629 903	11%
Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	10,69%	2 629 903	11%
<b>Razem</b>	<b>24 611 520</b>	<b>100%</b>	<b>24 611 520</b>	<b>100%</b>

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)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku
Dywidenda uchwalona za lata poprzednie	-	17 453
Dywidenda zaliczkowo wypłacona w roku poprzednim	-	-
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 okresu	-	-
Kwota dywidendy na 1 akcję w złotych	-	1

## **22. 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.

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%, sześciolateń 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. zł. Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w całym okresie jego obowiązywania wynosi 4.606 tys. zł. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończony 30 czerwca 2015 roku z tytułu tego programu wyniosła 696 tys. zł.

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.

## **23. RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ**

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

Realizując zapisy tejże umowy, w dniu 28 kwietnia Grupa zawarła cztery transakcje zabezpieczające IRS. Transakcje IRS floating to fixed zawarte zostały z podmiotami udzielającymi kredytowania w odniesieniu do 48,8 mln 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 pierwszym półroczu 2015 roku wykazał pełną efektywność zabezpieczenia.

Poniższa tabela przedstawia ujęcie posiadanych przez Grupę instrumentów zabezpieczających w skonsolidowanym bilansie na dzień 30 czerwca 2015 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku
Pozostałe aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	439
Zobowiązanie długoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	(142)
Kapitał z aktualizacji wyceny	(297)

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

## 24. KREDYTY

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
<b>Kredyty bankowe</b>		
Długoterminowe	156 911	200 356
Krótkoterminowe	33 851	19 161
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>	<b>190 762</b>	<b>219 517</b>

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. 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 dwie 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 z pierwszej oferty publicznej. Ponadto, w dniu 30 czerwca 2015 roku Grupa dokonała spłaty 6.725 tys. złotych części kapitałowej kredytu, zgodnie z harmonogramem wynikającym z umowy kredytowej.

W związku z rozwiązaniem umowy 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.

GWP 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 finansowymi i rejestrowymi na udziałach w Grupa Wirtualna Polska Spółka z o.o., http Spółka z o.o., Fresh4Fresh Spółka z o.o., Dobreprogramy Spółka z o.o., Business Ad Network Spółka z o.o., Businessclick Spółka z o.o., Money.pl Spółka z o.o., Domodi Spółka zo.o., WP Shopping Spółka z o.o.;
- zastawami rejestrowymi na zbiorach rzeczy i praw Spółki, Grupa Wirtualna Polska Spółka z o.o., Money.pl Spółka zo.o., WP Shopping Spółka z o.o., Business Ad Network Spółka z.o.;
- zastawami zwykłymi i rejestrowymi na prawach do znaków towarowych Spółki, Grupa Wirtualna Polska Spółka z o.o. oraz Money.pl Spółka z o.o.;
- zastawami finansowymi i rejestrowymi na rachunkach bankowych prowadzonych dla Spółki, Grupa Wirtualna Polska Spółka z o.o., Money.pl Spółka z o.o., WP Shopping Spółka z o.o., Business Ad Network Spółka z o.o. wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych;
- przelewem praw na zabezpieczenie z umów wskazanych w nowej umowie kredytu (m.in. polisy ubezpieczeniowe, kontrakty handlowe, pożyczki wewnątrzgrupowe) Spółki Grupa Wirtualna Polska Spółka z o.o., Money.pl Spółka z o.o., Business Ad Network Spółka z o.o. oraz WP Shopping Spółka z o.o.;
- oświadczeniami o poddaniu się egzekucji Spółki, Grupa Wirtualna Polska Spółka z o.o., WP Shopping Spółka z o.o., Money.pl Spółka z o.o., Business Ad Network Spółka z o.o. oraz
- umową podporządkowania spłaty wskazanych istniejących i przyszłych wierzytelności w stosunku do GWP wobec wierzytelności nowych kredytobiorców.

Grupa zaprezentowała istniejące na 30 czerwca 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.

## 25. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe wynikające z zakupu spółek zależnych wynikają z uzgodnień z dawnymi właścicielami Sportowych Faktów, Domodi Spółka z o.o. oraz Nextweb Media Spółka z o.o. Na dzień 30 czerwca 2015 roku oszacowana niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, które Grupa może być zobowiązania dokonać na mocy przyjętych uzgodnień wynosi 21 557 tys. zł. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 16 525 tys. zł została we wszystkich przypadkach oszacowana metodą dochodową. Wyceny obu zobowiązań są na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, dalsze informacje przedstawiono w notce 29.

## 26. REZERWY

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze</b>	<b>2 627</b>	<b>2 096</b>
rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	240	240
rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 387	1 856
<b>Pozostałe rezerwy, w tym:</b>	<b>1 477</b>	<b>2 115</b>
Rezerwy na sprawy sądowe	894	1 241
Kontrakt niosący obciążenia	583	874
<b>Razem</b>	<b>4 104</b>	<b>4 211</b>



(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 096</b>	<b>131</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	475	160
Rozwiązane	-	(554)
Połączenie przedsięwzięć	56	2 359
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>2 627</b>	<b>2 096</b>
<b>Pozostałe rezerwy:</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 115</b>	<b>577</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	145	954
Wykorzystane	(431)	(47)
Rozwiązane	(492)	(239)
Połączenie przedsięwzięć	140	870
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 477</b>	<b>2 115</b>

## 27. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań handlowych oraz zobowiązań pozostałych na 30 czerwca 2015 oraz 31 grudnia 2014 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
<b>Długoterminowe:</b>		
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	15 613	3 038
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	142	3 770
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	33 386	32 358
	<b>49 141</b>	<b>39 166</b>
<b>Krótkoterminowe:</b>		
Zobowiązania handlowe	18 582	28 467
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	912	1 342
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	2 237
Zobowiązania z tytułu dywidendy	50	-
Zobowiązania publicznoprawne	8 461	6 441
Zobowiązania barterowe	4 727	650
Przychody przyszłych okresów	2 342	-
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 896	5 423
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	5 340	4 215
Pozostałe	1 723	3 874
	<b>48 033</b>	<b>52 649</b>

## 28. 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 30 czerwca 2015 roku było prowadzonych kilkanaście 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 pierwszym półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa wypłaciła łącznie 431 tysięcy złotych tytułem odszkodowań w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Ponadto, w omawianym okresie rezerwa na sprawy sądowe zmniejszyła się łącznie o 56 tysięcy złotych.

## 29. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

Kolejna tabela przedstawia zobowiązania finansowe Grupy podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2015 roku:

(w tys. zł)	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>Zobowiązania wyceniane przez wynik w wartości godziwej</b>			
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	16 525	16 525
<b>Razem</b>	-	16 525	16 525
<b>Zobowiązania wyceniane przez kapitał w wartości godziwej</b>			
Kontrakty na stopę procentową	142	-	142
<b>Razem</b>	142	-	142

### Instrumenty finansowe z poziomu 2

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

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

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

### Instrumenty finansowe z poziomu 3

Tabela poniżej przedstawia zmiany w zakresie instrumentów z poziomu 3 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku:

(w tys. zł)	Wynagrodzenie warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć
<b>Stan na początek okresu</b>	4 380
Zapłata części wynagrodzenia warunkowego	(672)
Nowe zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia warunkowego	12 598
Zyski i straty ujęte w wyniku finansowym	219
<b>Stan na koniec okresu</b>	16 525

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

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty bankowe	190 762	193 053
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	541	541
<b>Razem</b>	<b>191 303</b>	<b>193 594</b>

### 30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności, a od roku 2014 również na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych i wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych. Na dzień 30 czerwca 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 zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami. Do końca roku 2013, Grupa stosowała zasadę nieprowadzenia obrotu instrumentami finansowymi. Od 2014 roku Grupa posiada instrumenty swap w celu ekonomicznego zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych wynikającego z zawartych umów kredytowych.

Ryzykiem zarządza scentralizowany departament skarbu Grupy, który realizuje politykę zatwierdzoną przez Zarząd. Departament skarbu 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 sprawiali dotychczas problemów ze spłatą zobowiązań wobec Grupy. Wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. W związku z charakterystyką rynku, na którym działa Grupa należności przeterminowane do 60 dni uważa się za niezagrożone (o ile Grupa nie posiada informacji na temat problemów finansowych danego klienta). Wynika to z faktu, iż klientami Grupy są w głównej mierze pośrednicy (domy mediowe, itp.) działający na rzecz klientów końcowych. Często zdarza się więc, że klienci Grupy wstrzymują swoją zapłatę do momentu wpływu na ich konto środków od klienta końcowego. W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego, a należności są spłacane zwykle w terminie do 60 dni.

- Środki pieniężne na rachunkach bankowych**

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Banki o ratingu A-	82 515	31 148
<b>Środki pieniężne w bankach razem</b>	<b>82 515</b>	<b>31 148</b>

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, jest ono jednak częściowo niwelowane przez depozyty środków pieniężnych o zmiennym oprocentowaniu. Strategią Grupy mającą na celu ograniczenie ryzyka stopy procentowej jest utrzymywanie zrównoważonego poziomu swoich kredytów i pożyczek w postaci instrumentów o stałym i zmiennym oprocentowaniu. W roku 2015 i 2014 wszystkie kredyty i pożyczki Grupy były wyrażone w złotych.

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.

### Ryzyko związane z płynnością

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

## 31. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 30 czerwca 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, European Media Holding S.a r.l. oraz spółki założycieli Wirtualnej Polski Holding SA (działający w porozumieniu na podstawie umowy o współpracy w zakresie wspólnego wykonywania uprawnień właścicielskich wynikających z posiadania akcji Spółki po dniu dopuszczenia do obrotu na GPW) mogą wywierać decydujący wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych, takich jak powołanie i odwołanie Prezesa Zarządu, powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej, zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
<b>Zakupy:</b>				
Akcjonariusze Spółki	-	2 056	-	-
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	77	28	20	-
<b>Razem</b>	<b>77</b>	<b>2 084</b>	<b>20</b>	-
<b>Sprzedaż:</b>				
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	-	2	-	-)
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
<b>Zobowiązania:</b>		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	16	4
<b>Razem</b>		<b>4</b>
<b>Należności:</b>		
Akcjonariusze (pozostałe należności)	-	58
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	44	16
<b>Razem</b>	<b>44</b>	<b>74</b>

### Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2 746	1 605	1 489	645
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach (nota 22)	477	-	238	-
<b>Razem</b>	<b>3 223</b>	<b>1 605</b>	<b>1 727</b>	<b>645</b>

## 32. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 30 czerwca 2014 roku
<b>Zmiana stanu należności długoterminowych wynika z następujących pozycji:</b>		-
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych		(717)
Stan należności spółek na dzień przejścia kontroli		717
<b>Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:</b>	<b>(4 923)</b>	<b>(6 596)</b>
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	(7 800)	(38 688)
Stan należności spółek na dzień przejścia kontroli	2 253	31 519
Zmiana stanu należności z tytułu dopłat do programu opcyjnego	108	-
Zmiana stanu aktywów dotyczących działalności finansowej	695	573
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(179)	-
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:</b>	<b>(5 185)</b>	<b>(7 952)</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(4 616)	28 704
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. instrumentów swap	2 237	(3 218)
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy	(50)	709
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	(695)	(1 838)
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	(2 061)	(32 345)
Stan zobowiązań z tytułu podatku dochodowego przejęty w wyniku objęcia kontroli	-	36
<b>Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:</b>	<b>(164)</b>	<b>(117)</b>
Bilansowa zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	(107)	2 755
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	(57)	(2 872)
<b>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</b>	<b>20 471</b>	<b>350 467</b>
Cena nabycia nominalna	19 300	382 498
Zaliczka z tytułu wynagrodzenia warunkowego	1 219	-
Zapłata poprzez potrącenie wzajemnych roszczeń	-	(26 372)
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	(48)	(5 659)

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

### 33. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

### 34. 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 udzieliła 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 Spółka 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 w kwietniu 2015 roku gwarantami umowy kredytowej pomiędzy spółką Grupa Wirtualna Polska Spółka z o.o. oraz mBank i ING Bank Śląski są: Wirtualna Polska Holding SA, WP Shopping Sp. z o.o., Business Ad Networks Sp. z o.o. oraz Money.pl Sp. z o.o.

### 35. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO

#### Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 roku	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 roku
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	145 274	79 268	35 140	18 971
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	128 004	69 359	30 963	16 599
Zysk na działalności operacyjnej	27 071	7 611	6 548	1 822
Zysk przed opodatkowaniem	13 450	(39)	3 253	(9)
Zysk netto	9 600	62	2 322	15
EBITDA	41 556	16 117	10 052	3 857
Skorygowana EBITDA	49 320	30 682	11 930	7 343

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	77 775	50 439	18 871	12 090
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	68 369	43 792	16 589	10 496
Zysk na działalności operacyjnej	16 348	9 509	3 963	2 275
Zysk przed opodatkowaniem	13 406	3 458	3 242	826
Zysk netto	10 095	2 920	2 441	697
EBITDA	23 781	14 997	5 768	3 590
Skorygowana EBITDA	27 781	20 288	6 739	4 862

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 czerwca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 30 czerwca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	665 110	569 820	158 571	133 688
Aktywa trwałe	521 085	484 962	124 234	113 779
Aktywa obrotowe	144 025	84 858	34 337	19 909
Zobowiązania długoterminowe	218 973	247 211	52 206	57 999
Zobowiązania krótkoterminowe	86 637	77 014	20 655	18 069
Kapitał własny	359 500	245 595	85 710	57 620
Kapitał zakładowy	1 413	1 231	337	289
Udziały niedające kontroli	11 358	11 544	2 708	2 708

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 roku	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	27 090	(1 068)	6 529	(255)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(35 675)	(349 305)	(8 599)	(83 378)
Przepływy netto z działalności finansowej	59 952	360 149	14 450	85 967
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>51 367</b>	<b>9 776</b>	<b>12 381</b>	<b>2 334</b>

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 czerwca 2015 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,1944 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 czerwca 2015 roku)
- kwoty przedstawione w złotych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1341 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego półrocza 2015 roku)
- kwoty przedstawione w złotych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1784 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego półrocza 2014 roku)



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

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

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

---

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

---

Michał Brański, Członek Zarządu

---

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

---

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 27 sierpnia 2015 roku

## **SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

na 30 czerwca 2015 roku  
oraz  
za okres 3 i 6 miesięcy zakończonych  
30 czerwca 2015 roku

## Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

( w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 574</b>	<b>2 031</b>	<b>1 287</b>	<b>1 830</b>
Amortyzacja	(2)	(2)	(2)	(1)
Zużycie materiałów i energii	-	(1)	-	(1)
Koszty programu opcji pracowniczych	(477)	-	(238)	-
Pozostałe usługi obce	(4 291)	(1 025)	(3 771)	(371)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(2 424)	(1 456)	(1 451)	(846)
Pozostałe koszty operacyjne	(52)	(5)	(38)	(1)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	-	-	(1)	-
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	1 591	-	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>(4 672)</b>	<b>1 133</b>	<b>(4 214)</b>	<b>610</b>
Przychody finansowe	6 270	5 890	2 495	4 001
Koszty finansowe	(2)	(455)	(1)	(68)
Dywidendy otrzymane	633	166	633	166
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>2 229</b>	<b>6 734</b>	<b>(1 087)</b>	<b>4 709</b>
Podatek dochodowy	(308)	(1 268)	276	(760)
<b>Zysk netto</b>	<b>1 921</b>	<b>5 466</b>	<b>(811)</b>	<b>3 949</b>

## Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

( w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		-	-
Pozostałe aktywa niematerialne		65	-
Pozostałe aktywa finansowe	8	422 660	358 763
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 562	711
		<b>424 287</b>	<b>359 474</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe i pozostałe należności		2 281	3 496
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		56 558	514
		<b>58 839</b>	<b>4 010</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>483 126</b>	<b>363 484</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy		1 413	1 231
Kapitał zapasowy		310 453	206 664
Pozostałe kapitały rezerwowe		2 650	1 954
Zyski zatrzymane		149 582	140 280
Wynik okresu		1 921	9 303
		<b>466 019</b>	<b>359 432</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	10	11 837	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 610	2 451
		<b>15 447</b>	<b>2 451</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		1 660	1 601
		<b>1 660</b>	<b>1 601</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>483 126</b>	<b>363 484</b>

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Wynik okresu	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.</b>	<b>1 231</b>	<b>206 664</b>	<b>1 954</b>	<b>140 279</b>	<b>9 303</b>	<b>359 431</b>
Zysk (strata) netto					1 921	1 921
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	-	-	-	-	<b>1 921</b>	<b>1 921</b>
Program opcyjny	15	2 001	696	-	-	2 712
Emisja akcji	167	106 705	-	-	-	106 872
Koszt emisji akcji	-	(4 917)	-	-	-	(4 916)
Podział zysku netto	-	-	-	9 303	(9 303)	-
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2015 r.</b>	<b>1 413</b>	<b>310 453</b>	<b>2 650</b>	<b>149 582</b>	<b>1 921</b>	<b>466 019</b>

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Wynik okresu	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.</b>	<b>378</b>	-	-	<b>157 733</b>	-	<b>158 111</b>
Zysk (strata) netto					5 466	5 466
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	-	-	-	-	<b>5 466</b>	<b>5 466</b>
Podwyższenie kapitału podstawowego	853	206 664	-	-	-	207 517
Wypłata dywidendy	-	-	-	(17 454)	-	(17 454)
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2014 r.</b>	<b>1 231</b>	<b>206 664</b>	-	<b>140 279</b>	<b>5 466</b>	<b>353 640</b>

## Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. zł)	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk przed opodatkowaniem		2 229	6 734
<b>Korekty:</b>		<b>(6 427)</b>	<b>(6 862)</b>
Amortyzacja		2	2
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		(6)	(1 591)
Przychody i koszty finansowe		(6 265)	(5 107)
Koszty programu opcji pracowniczych		477	-
Pozostałe korekty		(2)	-
Dywidendy otrzymane		(633)	(166)
<b>Zmiana kapitału obrotowego</b>		<b>(3 837)</b>	<b>(1 603)</b>
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych		1 169	(1 022)
Spłacone koszty IPO odniesione w kapitał		(4 747)	-
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych		(259)	(581)
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(8 035)</b>	<b>(1 731)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych oraz spółek zależnych		2	8 489
Dywidendy otrzymane		635	166
Spłata należności z tytułu udzielonej gwarancji		792	-
Spłata udzielonych pożyczek		6 725	-
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	12	(20 724)	-
Pożyczki udzielone		(32 300)	(178 490)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	(500)
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(44 870)</b>	<b>(170 335)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		108 779	203 504
Kredyty i pożyczki otrzymane		-	5 133
Odsetki zapłacone		-	(1 814)
Odsetki otrzymane		170	38
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych		-	(20 688)
Dywidendy na rzecz właścicieli		-	(14 150)
<b>Przepływy netto z działalności finansowej</b>		<b>108 949</b>	<b>172 023</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>56 044</b>	<b>(43)</b>
Środki pieniężne na początek okresu		514	116
Środki pieniężne na koniec okresu		56 558	73

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

Spółka Wirtualna Polska Holding SA („Spółka”) jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000407130. Spółce nadano numer statystyczny REGON 016366823. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Jutrzenki 137 A. Do dnia 21 marca 2014 roku Spółka działała pod nazwą Grupa o2 S.A.

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

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2015 roku, jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2014 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno być czytane razem ze zbadanym rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok 2014.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła 27 sierpnia 2015 roku skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

## **3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 sierpnia 2015 roku.

## **4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH**

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

### **Wartości oparte na szacunkach i osądach**

#### **Podatek dochodowy**

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



#### Aktywo z tytułu podatku odroczonego

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

#### Testy na trwałą utratę wartości

Wartość posiadanych udziałów i akcji podlegała testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2014 roku. Na koniec czerwca 2015 roku Zarząd przeanalizował występowanie potencjalnych przesłanek utraty wartości tych aktywów i nie zidentyfikował konieczności rozpoznania odpisów z tytułu utraty wartości tych aktywów.

### 5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Przychody Spółki nie wykazują sezonowości.

### 6. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W sprawozdaniu jednostkowym Wirtualna Polska Holding SA w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazane było rozwiązanie odpisów na aktywa finansowe w kwocie 501 tys. złotych w związku ze sprzedażą udziałów w KupBon SA oraz Szopuje Spółka z o.o., których wartość objęta była odpisem w tej wysokości. Poza powyższym nie wystąpiły żadne zmiany w odpisach aktualizujących aktywa trwałe i obrotowe.

### 7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Spółka nie nabywała rzeczowych aktywów trwałych. W analizowanym okresie Spółka nabyła wartości niematerialne w wysokości 68 tys. złotych.

### 8. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku w skład pozostałych aktywów finansowych wchodziły następujące pozycje:

Inwestycje długoterminowe	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014 roku
Udziały i akcje	202 561	169 700
Udzielone pożyczki	220 099	189 063
<b>RAZEM</b>	<b>422 660</b>	<b>358 763</b>

Struktura udziałów i akcji przedstawiała się następująco:

Nazwa spółki	Wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2015	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2014	Procent posiadanych udziałów na dzień 30 czerwca 2015	Procent posiadanych głosów na dzień 31 grudnia 2014
Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o.	163 198	162 979	100%	100%
http Sp. z o.o.	12	12	100%	100%
Free4Fresh Sp. z o.o.	12	12	100%	100%
dobreprogramy Sp. z o.o.	6 697	6 697	51%	51%
NextWeb Media Sp. z o.o.	32 642	-	100%	0%
Kupbon S.A.	-	-	-	6%
Szopuje Sp. z o.o.	-	-	-	17%
<b>Razem</b>	<b>220 561</b>	<b>169 700</b>		

## 9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku
<b>Zakupy:</b>		
Jednostki zależne	590	103
<b>Razem</b>	<b>590</b>	<b>103</b>
<b>Sprzedaż usług</b>		
Jednostki zależne	2 568	2 031
<b>Razem</b>	<b>2 568</b>	<b>2 031</b>
<b>Przychody z tytułu odsetek i udzielonych gwarancji</b>		
Jednostki zależne	6 098	5 842
<b>Razem</b>	<b>6 098</b>	<b>5 842</b>
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>		
Jednostki zależne	-	455
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>455</b>

Tabela poniżej przedstawia salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi na dzień bilansowy.

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 30 czerwca 2014 roku
<b>Należności:</b>			
Jednostki zależne	960	1 924	1 268
<b>Razem</b>	<b>960</b>	<b>1 924</b>	<b>1 268</b>
<b>Udzielone pożyczki</b>			
Jednostki zależne	220 099	189 063	184 004
<b>Razem</b>	<b>220 099</b>	<b>189 063</b>	<b>184 004</b>
<b>Zobowiązania:</b>			
Jednostki zależne	2	15	17
<b>Razem</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>17</b>
<b>Pożyczki otrzymane</b>			
Jednostki zależne	-	-	2 272
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 272</b>

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2 746	1 404	1 489	645
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach (nota 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego)	477	-	238	-
<b>Razem</b>	<b>3 223</b>	<b>1 404</b>	<b>1 727</b>	<b>645</b>

## 10. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązanie warunkowe wynikające z zakupu spółki zależnej wynika z uzgodnień z dawnymi właścicielami Nextweb Media Spółka z o.o. Na dzień 30 czerwca 2015 r. roku oszacowana niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, które Wirtualna Polska Holding może być zobowiązania dokonać na mocy przyjętych uzgodnień wynosi 16 717 tys. zł. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 11 918 tys. zł

została we wszystkich przypadkach oszacowana metodą dochodową (z czego 81 tys. zł. ujęte zostało jako zobowiązanie krótkoterminowe). Wycena tego zobowiązania jest na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej (dalsze informacje przedstawiono w nocie 29 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

## 11. KAPITAŁ WŁASNE

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

## 12. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 30 czerwca 2014 roku
<b>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</b>	<b>20 724</b>	-
Cena nabycia nominalna	19 300	-
Zaliczka z tytułu wynagrodzenia warunkowego	1 219	-
Podatek od czynności cywilnoprawnych ujęty w cenie nabycia	205	-

## 13. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

Wybrane dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego Wirtualna Polska Holding S.A.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku
<b>Sprawozdanie z wyniku finansowego</b>	<b>w tys. PLN</b>		<b>w tys. EUR</b>	
Przychody ze sprzedaży	2 574	2 031	623	486
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	(4 672)	1 133	(1 130)	271
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	2 229	6 734	539	1 612
Zysk / (strata) netto	1 921	5 466	465	1 308
<b>Przepływy pieniężne</b>				
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(8 035)	(1 731)	(1 944)	(414)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(44 870)	(170 335)	(10 854)	(40 766)
Przepływy netto z działalności finansowej	108 949	172 023	26 354	41 170
Przepływy pieniężne netto razem	56 044	(43)	13 557	(10)

Wybrane dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego Wirtualna Polska Holding S.A.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 roku
<b>Sprawozdanie z wyniku finansowego</b>	<b>w tys. PLN</b>		<b>w tys. EUR</b>	
Przychody ze sprzedaży	1 287	1 830	311	438
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	(4 214)	610	(1 019)	146
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(1 087)	4 709	(263)	1 127
Zysk / (strata) netto	(811)	3 949	(196)	945
<b>Przepływy pieniężne</b>				
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(6 210)	(483)	(1 502)	(116)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(44 870)	(74)	(10 854)	(18)
Przepływy netto z działalności finansowej	107 042	(6 600)	25 892	(1 580)
Przepływy pieniężne netto razem	55 962	(7 157)	13 537	(1 713)

Wybrane dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego Wirtualna Polska Holding S.A.	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 30 czerwca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
---	----------------------------------	----------------------------------	----------------------------------	----------------------------------

<b>Bilans</b>	<b>w tys. PLN</b>		<b>w tys. EUR</b>	
Aktywa razem	483 126	363 484	115 184	85 279
Aktywa trwałe	424 287	359 474	101 156	84 338
Aktywa obrotowe	58 839	4 010	14 028	941
Zobowiązania długoterminowe	15 447	2 451	3 683	575
Zobowiązania krótkoterminowe	1 660	1 601	396	376
Kapitał własny	466 019	359 432	111 105	84 328
Kapitał zakładowy	1 413	1 231	337	289

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 czerwca 2015 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,1944 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 czerwca 2015 roku)
- kwoty przedstawione w złotych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1341 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego półrocza 2015 roku)
- kwoty przedstawione w złotych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1784 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego półrocza 2014 roku)

#### 14. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

\_\_\_\_\_  
Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Michał Brański, Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 27 sierpnia 2015 roku