

RAPORT FINANSOWY

ZA OKRES 3 ORAZ 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2016

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	29
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	30
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	64

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA

**ZA OKRES 3 ORAZ 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016**

ZESPÓŁ ZARZĄDZAJĄCY GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA



**JACEK
ŚWIDERSKI**
PREZES ZARZĄDU
CEO



**KRZYSZTOF
SIEROTA**
CZŁONEK ZARZĄDU
VP IT



**MICHAŁ
BRAŃSKI**
CZŁONEK ZARZĄDU
VP PRODUCT STRATEGY



**ELŻBIETA
BUJNOWICZ-BELKA**
CZŁONEK ZARZĄDU
CFO



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



**IWONA
WENCEL**
INTERIM VP HR



**ADAM
PLONA**
VP PRODUCT DEVELOPMENT



**GRZEGORZ
CZAPSKI**
VP CORPORATE DEVELOPMENT



**MACIEJ
KOSSOWSKI**
VP MEDIA & AD PRODUCT



**JOANNA
PAWLAK**
VP SALES KEY CLIENTS



**JERZY
DĄBRÓWKA**
VP COMMUNICATION PRODUCT

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 3 oraz 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 i 2015 roku. Wybrane dane finansowe zawarte w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w tys. złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 3 oraz 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 oraz z informacjami zawartymi w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	189 217	145 274	43 195	35 140
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	171 566	128 004	39 166	30 963
Zysk na działalności operacyjnej	36 825	27 071	8 407	6 548
Zysk przed opodatkowaniem	27 496	13 450	6 277	3 253
Zysk netto	20 994	9 600	4 793	2 322
EBITDA	56 781	41 556	12 962	10 052
Skorygowana EBITDA	61 464	49 320	14 031	11 930

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	100 768	77 775	22 889	18 871
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	91 706	68 369	20 832	16 589
Zysk na działalności operacyjnej	22 273	16 348	5 066	3 963
Zysk przed opodatkowaniem	16 936	13 406	3 853	3 242
Zysk netto	12 809	10 095	2 914	2 441
EBITDA	32 385	23 781	7 361	5 768
Skorygowana EBITDA	35 607	27 781	8 095	6 739

	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	801 372	749 879	181 081	175 966
Aktywa trwałe	688 885	638 195	155 663	149 758
Aktywa obrotowe	112 487	111 684	25 418	26 208
Zobowiązania długoterminowe	324 789	293 426	73 390	68 855
Zobowiązania krótkoterminowe	107 952	98 874	24 393	23 202
Kapitał własny	368 631	357 579	83 297	83 909
Kapitał zakładowy	1 413	1 413	319	332
Udziały niedające kontroli	16 031	15 676	3 622	3 679

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	51 397	27 090	11 733	6 529
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(54 501)	(35 675)	(12 442)	(8 599)
Przepływy netto z działalności finansowej	(8 751)	59 952	(1 998)	14 450
Przepływy pieniężne netto razem	(11 855)	51 367	(2 706)	12 381

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 czerwca 2016 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,4255 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 czerwca 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2615 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2015 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3805 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego półrocza 2016 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).

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

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING

2.1. Przedmiot działalności Grupy

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

Zgodnie z ostatnimi dostępnymi danymi Badania Gemius/PBI za czerwiec 2016 roku Grupa Wirtualna Polska została odwiedzona za pośrednictwem desktopu lub urządzeń mobilnych przez 19,4 mln użytkowników (Real Users), którzy wykonali 3,1 mld odsłon i spędzili na serwisach grupy ponad 105 mln godzin, co daje średnio 5h 24min 53s na użytkownika. Zasięg GWP to 76,2% - są to dane łączne dla desktop i mobile. Grupa WP jest liderem wśród desktopowych portali internetowych pod względem użytkowników (RU), odsłon i czasu, natomiast wśród portali, z których korzysta się mobilnie jest liderem pod względem liczby odsłon i czasu.

Jak podaje Badania Gemius/PBI, Grupa zajmuje pierwsze miejsce w Polsce w kategoriach tematycznych „Biznes, finanse i prawo”, „Komunikacja”, „Nowe technologie”, „Styl życia” i „Turystyka”.

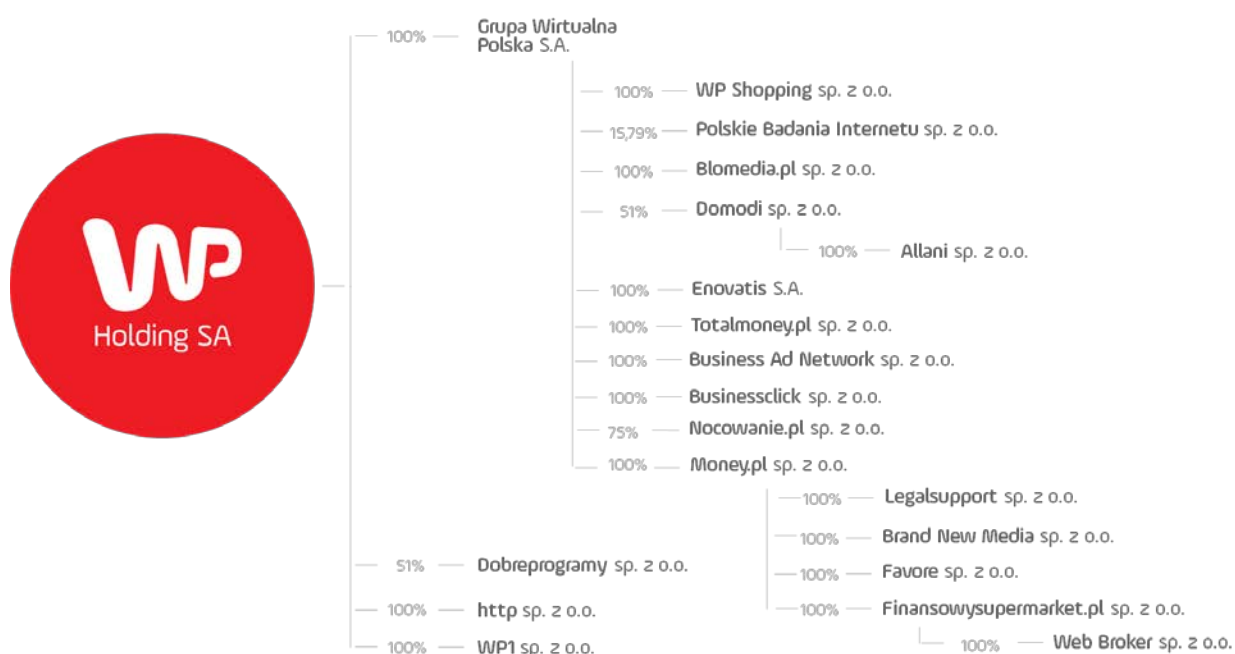
Zgodnie z wewnętrznymi danymi Grupy w okresie od 1 do 30 czerwca 2016 roku liczba unikalnych użytkowników, odwiedzających serwisy należące do Grupy, wynosiła dziennie średnio 8,5 mln.

Grupa oferuje swoim użytkownikom możliwość korzystania z bezpłatnej poczty elektronicznej. Grupa WP posiada największą w Polsce liczbę użytkowników poczty elektronicznej, która zgodnie z ostatnim dostępnym badaniem Gemius/ PBI według stanu na czerwiec 2016 roku wynosiła 9,7 mln realnych użytkowników, w tym samym czasie Google posiadało 7,8 mln realnych użytkowników, a Grupa Onet-RASP 7 mln realnych użytkowników (przy czym dane Gemius/PBI dot. wyłącznie korzystania za pośrednictwem strony internetowej w wersji desktop lub mobile). Zgodnie z danymi wewnętrznymi Grupy na czerwiec 2016 roku Grupa posiadała ponad 10,4 mln aktywnych kont poczty elektronicznej (w tym 7,1 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,4 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2).

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

2.2. Struktura Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA

Schemat poniżej przedstawia strukturę Grupy na dzień 30 czerwca 2016 roku, wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniony jest akcjonariusz (lub odpowiednio wspólnik).



W dniu 16 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała umowę nabycia 100% udziałów TotalMoney.pl Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie.

W dniu 7 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała przedwstępną warunkową umowę nabycia 75% udziałów Nocowanie.pl Sp. z o.o z siedzibą w Lublinie. W dniu 7 czerwca 2016 roku w związku ze ziszczeniem się określonych w umowie przedwstępnej warunków zawieszających, została zawarta umowa sprzedaży 75% udziałów spółki Nocowanie.pl.

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

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

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

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

Dane finansowe za okresy trzech oraz sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku i 30 czerwca 2015 roku nie podlegały badaniu. Informacje przedstawione w poniższym zestawieniu powinny być czytane łącznie z informacjami zawartymi w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.1. WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za pierwsze półrocze 2016 i 2015 roku.

w tys. zł	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	189 217	145 274	43 943	30,2%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	171 566	128 004	43 562	34,0%
Zysk na działalności operacyjnej	36 825	27 071	9 754	36,0%
Zysk przed opodatkowaniem	27 496	13 450	14 046	104,4%
Zysk netto	20 994	9 600	11 394	118,7%
EBITDA	56 781	41 556	15 225	36,6%
Skorygowana EBITDA	61 464	49 320	12 144	24,6%

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

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	100 768	77 775	22 993	29,6%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	91 706	68 369	23 337	34,1%
Zysk na działalności operacyjnej	22 273	16 348	5 925	36,2%
Zysk przed opodatkowaniem	16 936	13 406	3 530	26,3%
Zysk netto	12 809	10 095	2 714	26,9%
EBITDA	32 385	23 781	8 604	36,2%
Skorygowana EBITDA	35 607	27 781	7 826	28,2%

Z uwagi na istotne zmiany w strukturze Grupy w ciągu 2015 roku wartości przychodów i kosztów wykazane w sprawozdaniu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 nie są w pełni porównywalne z wartościami za pierwsze półrocze bieżącego roku. Istotne zmiany wyników Grupy są częściowo spowodowane akwizycjami dokonywanymi przez Grupę w 2015 roku polegającymi na nabyciu spółki Enovatis SA, Grupy NextWeb Media oraz spółek Finansowysupermarket Sp. z o.o., Web Broker Sp. z o.o. oraz Allani Sp. z o.o.

Skonsolidowane wyniki Grupy za pierwsze półrocze 2016 roku oraz 2015 roku uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Data objęcia kontroli	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
				30 czerwca 2016 roku	30 czerwca 2015 roku
1	Grupa Wirtualna Polska S.A.	22 grudnia 2010	100%	pełen okres	pełen okres
2	WP Shopping Sp. z o.o. (dawniej Wirtualna Polska S.A.)	13 lutego 2014	100%	pełen okres	pełen okres
3	http Sp. z o.o.	23 marca 2009	100%	pełen okres	pełen okres
4	Free4Fresh Sp. z o.o.*	27 kwietnia 2009	100%	-	pełen okres
5	Money.pl Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
6	Business Ad Network sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
7	Businessclick Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
8	Favore Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
9	Legalsupport Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
10	Interaktywnie Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	nie objęte konsolidacją	do 15 czerwca 2015
11	Brand New Media Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
12	dobreprogramy Sp. z o.o.	14 listopada 2013	51%	pełen okres	pełen okres
13	Domodi Sp. z o.o.	12 września 2014	51%	pełen okres	pełen okres
14	NextWeb Media Sp. z o.o.**	3 czerwca 2015	100%	-	od 3 czerwca 2015
15	Blomedia.pl Sp. z o.o.	3 czerwca 2015	100%	pełen okres	od 3 czerwca 2015
16	WP1 Sp. z o.o.	21 sierpnia 2015	100%	pełen okres	nie objęte konsolidacją
17	Finansowysupermarket Sp. z o.o.	16 września 2015	100%	pełen okres	nie objęte konsolidacją
18	Web Broker Sp. z o.o.	16 września 2015	100%	pełen okres	nie objęte konsolidacją
19	Allani Sp. z o.o.	6 października 2015	100%	pełen okres	nie objęte konsolidacją
19	Enovatis S.A.	23 grudnia 2015	100%	pełen okres	nie objęte konsolidacją
20	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	16 marca 2016	100%	od 16 marca 2016	nie objęte konsolidacją
21	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	7 czerwca 2016	75%	od 7 czerwca 2016	nie objęte konsolidacją

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

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

W związku z tym, że efekt akwizycji utrudnia porównywanie pomiędzy okresami i analizę wyników Grupy w celu lepszego zobrazowania zmian w pierwszym półroczu oraz drugim kwartale 2016 i 2015 roku Zarząd zdecydował się dodatkowo zaprezentować w niniejszym raporcie wyniki finansowe proforma za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku oraz za okres od 1 kwietnia do 30 czerwca 2016 roku.

Porównanie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2016 roku do wyników skonsolidowanych proforma za analogiczny okres roku poprzedniego:

w tys. zł	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku Proforma*	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	189 217	168 696	20 521	12,2%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	171 566	151 426	20 140	13,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2016 (dla celów porównawczych)**	169 581	151 426	18 155	12,0%
Zysk na działalności operacyjnej	36 825	25 830	10 995	42,6%
Zysk przed opodatkowaniem	27 496	11 181	16 315	145,9%
Zysk netto	20 994	7 603	13 391	176,1%
EBITDA	56 781	44 252	12 529	28,3%
Skorygowana EBITDA	61 464	52 015	9 449	18,2%
EBITDA proforma za ostatnie 12 miesięcy	111 884			
Skorygowana EBITDA proforma za ostatnie 12 miesięcy	123 998			

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

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

Porównanie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej w drugim kwartale 2016 roku do wyników skonsolidowanych proforma za analogiczny okres roku poprzedniego:

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku Proforma*	Zmiana	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	100 768	90 160	10 608	11,8%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	91 706	80 754	10 952	13,6%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2016 (dla celów porównawczych)**	89 721	80 754	8 967	11,1%
Zysk na działalności operacyjnej	22 273	15 236	7 037	46,2%
Zysk przed opodatkowaniem	16 936	11 742	5 194	44,2%
Zysk netto	12 809	8 489	4 320	50,9%
EBITDA	32 385	24 489	7 896	32,2%
Skorygowana EBITDA	35 607	28 488	7 119	25,0%
EBITDA proforma za ostatnie 12 miesięcy	111 884			
Skorygowana EBITDA proforma za ostatnie 12 miesięcy	123 998			

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

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

Przychody ze sprzedaży usług wzrosły w okresie sześciu miesięcy 2016 roku o 12,2% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży pro forma tego okresu roku poprzedniego, przy czym analogiczny wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 13,3%.

Jednocześnie wzrost przychodów odnotowany w drugim kwartale, w porównaniu do przychodów ze sprzedaży pro forma analogicznego okresu roku poprzedniego, wyniósł 11,8%, przy czym przychody gotówkowe wzrosły o 13,6%.

Po wyłączeniu z przychodów pierwszego półrocza 2016 roku wpływu dokonanych w nim akwizycji, których wyniki nie są ujęte w danych porównawczych proforma, wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 12,0% na przestrzeni całego okresu i 11,1% w samym drugim kwartale. Szczegółowe informacje na temat wyników osiągniętych przez podmioty włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy w 2016 roku zostały ujęte w punkcie 3.3. niniejszego raportu.

We wszystkich analizowanych okresach transakcje rozliczane gotówkowo stanowiły większość przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w przychodach Grupy wyniósł 90,7% w okresie sześciu miesięcy 2016 roku oraz 89,8% w analogicznym okresie roku 2015.

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

Cechą modelu biznesowego Grupy jest wysoka operacyjna rentowność prowadzonej działalności. W okresie sześciu miesięcy 2016 roku Grupa wygenerowała 61.464 tys. złotych skorygowanej EBITDA, co oznacza wzrost o 9.449 tys. złotych w stosunku do wartości proforma tego wskaźnika w okresie sześciu miesięcy roku poprzedniego.

W analizowanym okresie sześciu miesięcy łączna wartość kosztów normalizujących wskaźnik EBITDA Grupy wyniosła 4,7 miliona złotych i była o 3,1 miliona złotych poniżej wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. W ciągu sześciu miesięcy 2016 roku koszty ujęte w normalizacji EBITDA wynikały przede wszystkim z kosztów doradztwa w procesach akwizycyjnych oraz z kosztów restrukturyzacji i integracji (łącznie 1,1 miliona złotych), wypłaconego wynagrodzenia warunkowego oraz naliczonej rezerwy na wynagrodzenie warunkowe dla kierowników Allani Sp. z o.o. (łącznie 3 mln zł), z tytułu opłaconego podatku PCC od zakupu udziałów w TotalMoney.pl i Nocowanie.pl Sp. z o.o. (0,3 miliona złotych) oraz niegotówkowych kosztów programu opcji pracowniczych (1,36 miliona złotych).

Ponadto, EBITDA została skorygowana o (1,2) miliona złotych z tytułu przejściowego zysku na transakcjach barterowych w analizowanym okresie. W związku z ekwiwalentnością wzajemnych świadczeń w ramach transakcji barterowych, transakcje te rozliczają się w dłuższym horyzoncie czasu bez wynikowo, natomiast mogą wykazywać przejściowy wynik dodatni bądź ujemny.

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

3.2. WYJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEJ INFORMACJI FINANSOWEJ PRO FORMA ZA 2015 ROK

Informacja finansowa pro forma za 2015 rok zawiera:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W trakcie bieżącego roku finansowego skład Grupy Kapitałowej ulegał kolejnym zmianom, z których najistotniejszymi było nabycie w marcu 2016 roku udziałów w TotalMoney.pl Sp. z o.o., a także nabycie w czerwcu 2016 roku udziałów w spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o.

W załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęte są wyniki powyższych akwizycji od dnia przejęcia kontroli do 30 czerwca 2016 roku. Wpływ tych akwizycji na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej przedstawia kolejna tabela.

(w tys. zł)	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Razem
Przychody ze sprzedaży	1 190	824	2 014
Przychody gotówkowe	1 164	821	1 985
EBITDA	244	316	560
Skorygowana EBITDA	244	316	560
Zysk netto	53	139	192

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

(w tys. zł)	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Razem
Przychody ze sprzedaży	1 350	3 507	4 857
Przychody gotówkowe	1 350	3 494	4 844
EBITDA	115	1 167	1 282
Skorygowana EBITDA	115	1 497	1 612
Zysk netto	149	1 235	1 384

3.4. SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Aktywa trwałe	688 885	638 195	50 690	7,9%
Aktywa obrotowe	112 487	111 684	803	0,7%
Zobowiązania długoterminowe	324 789	293 426	31 363	10,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	107 952	98 874	9 078	9,2%
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	352 600	341 903	10 697	3,1%
Kapitał zakładowy	1 413	1 413	-	0,0%
Udziały niedające kontroli	16 031	15 676	355	2,3%

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

Aktywa trwałe

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Struktura 30 czerwca 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 31 grudnia 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	52 894	7,7%	51 607	8,1%	1 287	2,5%
Wartość firmy	243 449	35,3%	217 257	34,0%	26 192	12,1%
Pozostałe aktywa niematerialne	390 574	56,7%	367 650	57,6%	22 924	6,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 968	0,3%	1 681	0,3%	287	17,1%
Aktywa trwałe	688 885	100,0%	638 195	100,0%	50 690	7,9%

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

Zmiana wartości firmy w pierwszym półroczu 2016 roku wynika z prowizorycznego rozliczenia nabycia udziałów i rozpoznania nowej wartości firmy na akwizycjach TotalMoney.pl Sp. z o.o. (8.820 tys. złotych) oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. (16.793 tys. złotych), a także ze wzrostu o odpowiednio 533 tys. złotych oraz 46 tys. złotych dotychczasowej ustalonej prowizorycznie wartości firmy uzyskanej przy zakupie udziałów w Enovatis SA oraz Finansowsupermarket.pl Sp. z o.o.

W analizowanym okresie Grupa odnotowała istotny wzrost pozostałych aktywów niematerialnych, który był spowodowany głównie rozpoznaniem w skonsolidowanym bilansie Grupy koncesji na nadawanie telewizji naziemnej w Multiplesie 8 o wartości początkowej 13.545 tys. złotych oraz ujawnieniem w bilansie Grupy aktywów niematerialnych przejętych w związku z akwizycjami. W efekcie nabycia TotalMoney.pl Sp. z o.o. Grupa rozpoznała aktywa niematerialne o wartości początkowej oszacowanej na poziomie 4.437 tys. złotych (w tym głównie relacje z klientami wycenione na poziomie 2.631 tys. złotych oraz znak towarowy o wartości 1.588 tys. złotych). Akwizycja spółki Nocowanie.pl powiększyła aktywa niematerialne Grupy o 9.940 tys. złotych (w tym relacje z klientami wycenione na poziomie 6.108 tys. złotych oraz znak towarowy o wartości 3.832 tys. złotych).

Aktywa obrotowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Struktura 30 czerwca 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 31 grudnia 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	59 561	52,9%	53 782	48,2%	5 779	10,7%
Należności handlowe barterowe	5 209	4,6%	835	0,7%	4 374	523,8%
Należności publicznoprawne	5 621	5,0%	4 799	4,3%	822	17,1%
Pozostałe aktywa obrotowe	4 990	4,4%	3 307	3,0%	1 683	50,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 106	33,0%	48 961	43,8%	(11 855)	-24,2%
Aktywa obrotowe	112 487	100,0%	111 684	100,0%	803	0,7%

Wzrost wartości aktywów obrotowych spowodowany był w głównej mierze wzrostem należności handlowych gotówkowych netto oraz należności handlowych barterowych. Zwiększenie salda spowodowane było przede wszystkim wzrostem przychodów ze sprzedaży oraz uwzględnieniem w skonsolidowanym bilansie łącznie 709 tys. złotych należności wniesionych przez spółki nabyte w pierwszym półroczu 2016.

Wzrost należności publicznoprawnych spowodowany był przede wszystkim wzrostem należności z tytułu podatku CIT, wynikający z wpłaconych w trakcie sześciu miesięcy zaliczek na podatek dochodowy oraz ostatecznym rozliczeniem podatku dochodowego za 2015 rok.

W analizowanym okresie saldo środków pieniężnych Grupy spadło o 11.855 tys. złotych. Szczegółowa analiza zmian wartości środków pieniężnych zostanie przedstawiona w kolejnej części raportu dotyczącej analizy rachunku przepływów pieniężnych.

Zobowiązania długoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Struktura 30 czerwca 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 31 grudnia 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	191 586	59,0%	192 682	65,7%	(1 096)	-0,6%
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsiębiorstw	9 767	3,0%	11 582	3,9%	(1 815)	-15,7%
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 942	0,6%	1 322	0,5%	620	46,9%
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	77 143	23,8%	62 762	21,4%	14 381	22,9%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	10 985	3,4%	-	0,0%	10 985	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 257	9,9%	23 884	8,1%	8 373	35,1%
Przychody przyszłych okresów	1 109	0,3%	1 194	0,4%	(85)	-7,1%
Zobowiązania długoterminowe	324 789	100,0%	293 426	100,0%	31 363	10,7%

W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe odnotowały istotny wzrost, co spowodowane było między innymi rozpoznanie w bilansie Grupy długoterminowego zobowiązania z tytułu otrzymanej koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w Multiplexie 8. Koncesja obowiązuje od 14 stycznia 2016 do 13 stycznia 2026 roku. Opłata za udzielenie koncesji wyniosła 13.545 tys. złotych i płatna będzie w 10 rocznych ratach w wysokości 1.355 tys. złotych każda. Na 30 czerwca 2016 roku, po dokonaniu spłaty pierwszej raty opłaty koncesyjnej, zobowiązanie Grupy szacowane wg. zasady zamortyzowanego kosztu wynosi łącznie 12.393 tys. złotych, z czego 10.985 tys. złotych ma charakter zobowiązania długoterminowego.

W analizowanym okresie wzrosły również zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli, co spowodowane było rozpoznanie zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli w Nocowanie.pl Sp. z o.o. (11.618 tys. złotych) oraz wzrostem zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli w Domodi Sp. z o.o. wynikającym z aktualizacji w związku z częściowym wcześniejszym rozliczeniem nabycia udziałów w Allani Sp. z o.o. (1.261 tys. złotych) oraz odwróceniem dyskonta od tego zobowiązania (1.502 tys. złotych).

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła w pierwszym półroczu 2016 roku o 8.373 tys. złotych. Spowodowane to było między innymi nabyciem TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. i rozpoznanie łącznie dodatkowych 1.836 tys. złotych rezerwy na odroczonego podatku dochodowego, a także rozliczeniem części straty podatkowej 4.991 tys. złotych).

Poza wymienionymi powyżej, w analizowanym okresie nieznaczny wzrost odnotowały także zobowiązania z tytułu posiadanych przez Grupę instrumentów zabezpieczających płatności odsetkowe z tytułu kredytu bankowego (wzrost wyceny instrumentów o 620 tys. złotych).

Ogólny wzrost poziomu zobowiązań długoterminowych został zniwelowany niewielkim spadkiem długoterminowej części zobowiązania kredytowego, które zmniejszyły swoją wartość głównie w efekcie spłaty kolejnych dwóch rat kapitałowych kredytu bankowego (łącznie 13.450 tys. złotych), co zostało częściowo obniżone przez dodatkowe ciągnięcie na zakup udziałów w Nocowanie.pl (12.000 tys. złotych).

W analizowanym okresie obniżeniu uległa również długoterminowa część zobowiązania warunkowego w ramach połączenia przedsiębiorstw. Spadek ten spowodowany był głównie przeniesieniem do części krótkoterminowej 2.540 tys. złotych drugiej transzy zobowiązania warunkowego wynikającego z umowy nabycia udziałów NextWeb Media Sp. z o.o.

Ponadto, w analizowanym okresie odwrócone zostało dyskonto od długoterminowej części zobowiązania warunkowego NextWeb Media Sp. z o.o. w wysokości 498 tys. złotych oraz zwiększone zostało zobowiązanie warunkowe wobec sprzedających udziały w Allani Sp. z o.o. o 227 tysięcy złotych.

Zobowiązania krótkoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Struktura 30 czerwca 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 31 grudnia 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	36 791	34,1%	38 399	38,8%	(1 608)	-4,19%
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	870	0,8%	954	1,0%	(84)	-8,81%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	41 166	38,1%	36 959	37,4%	4 207	11,38%
Zobowiązania publicznoprawne	7 278	6,7%	5 346	5,4%	1 932	36,14%
Zobowiązania z tytułu dywidendy	1 019	0,9%	-	0,0%	1 019	-
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 146	3,8%	3 565	3,6%	581	16,30%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	4 681	4,3%	1 593	1,6%	3 088	193,85%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 782	3,5%	2 891	2,9%	891	30,82%
Pozostałe rezerwy	1 324	1,2%	1 661	1,7%	(337)	-20,29%
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	6 725	6,2%	4 008	4,1%	2 717	67,79%
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	-	0,0%	2 243	0,0%	(2 243)	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	170	0,2%	1 255	1,3%	(1 085)	-86,45%
Zobowiązania krótkoterminowe	107 952	100,0%	98 874	100,0%	9 078	9,18%

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika w głównej mierze ze wzrostu zobowiązań handlowych i pozostałych o 4.207 tys. złotych, z czego 3.603 tys. złotych wynika z nabycia spółek TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. Ogólnie w wyniku transakcji połączenia przedsięwzięć Grupa rozpoznała 3.891 tys. złotych dodatkowych zobowiązań krótkoterminowych.

Innym istotnym elementem wpływającym na wzrost ogólnej wartości zobowiązań krótkoterminowych było przeniesienie do tej części bilansu części zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia udziałów w NextWeb Media sp. z o.o. oraz odwróceniem dyskonta od tego zobowiązania, co łącznie spowodowało wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 2.996 tys. zł. Jednocześnie Grupa dokonała w trakcie analizowanego okresu spłaty 280 tysięcy złotych zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia przedsiębiorstwa Sportowefakty. Istotny wpływ na wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych miało ponadto rozpoznanie krótkoterminowej części zobowiązania z tytułu koncesji telewizyjnej (1.408 tys. złotych). Zdarzenie to zostało szerzej opisane w części raportu dotyczącej zobowiązań długoterminowych.

W analizowanym okresie wzrost odnotowały także zobowiązania publicznoprawne (głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu VAT, co zostało częściowo obniżone przez spadek zobowiązań z tytułu ZUS oraz PIT).

Ogólny wzrost zobowiązań krótkoterminowych obniżony został spłatą w styczniu 2016 roku zobowiązania w wysokości 2.243 tys. złotych wobec jednego ze sprzedających udziały w Allani Sp. z o.o. oraz spadkiem zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 1.085 tys. złotych.

Kapitał własny

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Struktura 30 czerwca 2016	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Struktura 31 grudnia 2015	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	352 600	95,7%	341 903	95,6%	10 697	3,13%
Kapitał podstawowy	1 413	0,4%	1 413	0,4%	-	-
Kapitał zapasowy	310 453	84,2%	310 453	86,8%	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	(2 278)	-0,6%	(1 844)	-0,5%	(434)	23,54%
Pozostałe kapitały rezerwowe	(38 716)	-10,5%	(28 506)	-8,0%	(10 210)	35,82%
Zyski zatrzymane	81 728	22,2%	60 387	16,9%	21 341	35,34%
Udziały niedające kontroli	16 031	4,3%	15 676	4,4%	355	2,26%
Kapitał własny	368 631	100,0%	357 579	100,0%	11 052	3,09%

W pierwszym półroczu 2016 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej zwiększył się łącznie o 10.697 tys. złotych. Zmiana w kapitałach własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikała z następujących zdarzeń:

- obniżenie o 434 tys. złotych tytułem ujęcia na kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne z tytułu odsetek od kredytu bankowego, objętych rachunkowością zabezpieczeń.
- wzrost pozostałych kapitałów rezerwowych o 1.361 tys. złotych w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązującym programie motywacyjnym.
- obniżenie pozostałych kapitałów rezerwowych o 11.571 tys. złotych tytułem ujęcia zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli (Nocowanie.pl Sp. z o.o.).
- 21.341 tys. złotych zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej za pierwsze półrocze 2016 roku.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku udziały niedające kontroli zwiększyły swoją wartość o 355 tys. złotych. Zmiana ta wynikała z rozpoznania udziałów niedających kontroli Nocowanie.pl Sp. z o.o. (1.721 tys. złotych), przypisania udziałom niekontrolującym odpowiedniej części wyniku wypracowanego w okresie przez Domodi Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o., Dobreprogramy Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. (łącznie strata na poziomie -347 tys. złotych) oraz pomniejszenia o uchwaloną dywidendę na rzecz udziałowców mniejszościowych za rok 2015 (1.019 tys. złotych).

3.5. OMÓWIENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY

w tys. zł	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku
Przepływy netto z działalności operacyjnej	51 397	27 090
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(54 501)	(35 675)
Przepływy netto z działalności finansowej	(8 751)	59 952
Przepływy pieniężne netto razem	(11 855)	51 367

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

W ciągu sześciu miesięcy 2016 roku EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 56.781 tys. złotych, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 51.397 tys. złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły w analizowanym okresie (54 501) tys. złotych, z czego (35.890) tys. złotych związane było z działalnością akwizycyjną Grupy i wynikało z zapłaty ceny za udziały w TotalMoney.pl Sp. z o.o., która (po pomniejszeniu o stan przejętych środków pieniężnych) wyniosła (12.433) tys. złotych, zapłaty ceny za udziały w Nocowanie.pl Sp. z o.o., która (po pomniejszeniu o stan przejętych środków pieniężnych) wyniosła (21.214) tys. złotych oraz spłaty zobowiązania w wysokości (2.243) tys. złotych wobec jednego ze sprzedających udziały w Allani Sp. z o.o. W analizowanym okresie Grupa poniosła nakłady inwestycyjne (CAPEX) w łącznej wysokości (15.531) tys. złotych głównie na zakupy aktywów niematerialnych oraz środków trwałych. W analizowanym okresie Grupa dokonała spłaty części zobowiązania warunkowego wynikającego z umowy nabycia udziałów w Allani Sp. z o.o. w kwocie 2.785 tys. zł oraz z zapłaty ostatniej części zobowiązania warunkowego z tytułu nabycia przedsiębiorstwa Sportowefakty w wysokości (336) tys. złotych.

Przepływy z działalności finansowej ukształtowały się w pierwszym półroczu 2016 roku na poziomie (8.751) tys. złotych i wynikały głównie ze spłaty raty kapitałowej kredytów i pożyczek (łącznie 14.850 tys. złotych) oraz odsetek i prowizji bankowych w wysokości (5.684) tys. złotych. Ujemne przepływy finansowe podwyższone zostały ponadto spłatą leasingu finansowego (217 tys. złotych). Jednocześnie Grupa wykorzystała transzę kredytu CAPEX w wysokości 12.000 tys. zł, przeznaczoną na zakup udziałów w jednostce zależnej Nocowanie.pl Sp. z o.o.

3.6. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wskaźniki finansowe	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 PROFORMA
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (tys. zł)	171 566	151 426
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (wzrost YoY)	13,3%	-
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2016 (dla celów porównawczych)	169 581	151 426
Przychody gotówkowe ze sprzedaży bez akwizycji 2016 (wzrost YoY)	12,0%	-
Marża EBITDA skorygowana (do przychodów gotówkowych)	36%	34%
Marża brutto skorygowana (do przychodów gotówkowych)	19%	17%
Wskaźnik konwersji gotówki ((EBITDA - CAPEX)/EBITDA)*	73%	58%
Wskaźnik dźwigni finansowej (Dług Netto/Ebitda skorygowana LTM)	1,54	-

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

Główne wskaźniki finansowe analizowane przez Zarząd Grupy to przychody gotówkowe ze sprzedaży i ich wzrost, skorygowana marża EBITDA oraz skorygowana marża brutto. Przychody gotówkowe ze sprzedaży w ciągu sześciu miesięcy 2016 roku odnotowały 13,3% wzrost w stosunku do przychodów obliczonych na bazie danych finansowych pro forma za analogiczny okres roku poprzedniego. Natomiast, po wyeliminowaniu wpływu akwizycji 2016 roku na ten wskaźnik, porównywalny wzrost przychodów wyniósł 12,0%.

Zarówno wartość wskaźnika marży EBITDA skorygowanej jak i wskaźnik skorygowanej marży brutto za okres 6 miesięcy 2016 roku zwiększyły swoją wartość.

Wskaźnik konwersji gotówki za sześć miesięcy 2016 roku uplasował się na wysokim poziomie 73% i odnotował istotny wzrost w stosunku do wartości tego wskaźnika obliczonego na bazie danych finansowych pro forma za analogiczny okres roku poprzedniego.

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

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

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

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

4.1. Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach

W latach 2014-2016 Grupa dokonywała transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i e-commerce, w tym w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce. W 2015 roku Grupa nabyła akcje lub udziały w spółkach: NextWeb Media sp. z o.o., Blomedia Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. Web Broker Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz Enovatis SA. Natomiast w roku 2016 skład Grupy rozszerzył się o TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. Wymienione powyżej akwizycje miały znaczący wpływ na wzrost przychodów oraz poziomu EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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

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

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

4.3. Koszty finansowania związane z akwizycjami

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

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

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

Ponadto, w dniu 28 kwietnia 2015 roku Grupa Wirtualna SA o.o. zawarła z mBank i ING Bank Śląski umowy swapów odsetkowych zamieniające oprocentowanie nowej umowy kredytowej ze zmiennego na stałe. Na dzień bilansowy łącznie umowy te zabezpieczają stopy procentowe dla równowartości 35,5 mln złotych transzy kredytu A i 77,2 mln złotych transzy kredytu B. Instrumenty te zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń i ujęte w sprawozdaniu finansowym Grupy jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne, rozliczane zgodnie z zasadami określonymi w MSR 39. Szczegóły dotyczące wyceny i ujęcia tych instrumentów przedstawione zostały w nocie 23 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 225,9 milionów złotych.

W ciągu sześciu miesięcy 2016 koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 5.411 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie, w części kredytu nie objętej instrumentami zabezpieczającymi, zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 30 czerwca 2016 roku wynosiła 1,71%.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

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

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

5.1. SYTUACJA GOSPODARCZA W POLSCE

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

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

5.2. KONKURENCJA NA POLSKIM RYNKU REKLAMY

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

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

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

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

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

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

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

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

5.4. AKTYWNA DZIAŁALNOŚĆ AKWIZYCYJNA

Zgodnie z przyjętą strategią Grupy, Zarząd na bieżąco analizuje możliwości inwestycji w spółki świadczące usługi zbliżone do usług Grupy lub wobec nich komplementarne, które mogą uzupełnić portfolio produktów i usług Grupy oraz uczestniczy w procesach akwizycyjnych. W pierwszym półroczu 2016 roku Zarząd podpisał aneks do obowiązującej umowy kredytowej, rozszerzający dotychczasowy limit transzy inwestycyjnej o dodatkowe 50 milionów złotych. Z uwagi na to, że Grupa postrzega siebie jako konsolidatora rynku internetowego w Polsce i zamierza aktywnie realizować swoją strategię w tym zakresie, posiadanie przez Grupę środków zabezpieczających finansowanie przyszłych akwizycji wzmocni pozycję konkurencyjną i negocjacyjną Grupy w potencjalnych transakcjach akwizycyjnych. Potencjalne akwizycje mogą również mieć istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę w kolejnych okresach.

6. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2016 ROKU

6.1. Nabycie udziałów w spółce TotalMoney.pl Sp. z o.o.

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

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

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

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

6.2. Nabycie udziałów w spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o.

W dniu 7 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała przedwstępną warunkową umowę nabycia 75% udziałów Nocowanie.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie. W dniu 7 czerwca 2016 roku w związku ze ziszczeniem się określonych w umowie przedwstępnej warunków zawieszających została zawarta umowa sprzedaży 75% udziałów spółki Nocowanie.pl.

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

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

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

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

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

6.3. Decyzja koncesyjna Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego o charakterze uniwersalnym przez jednostkę zależną od Wirtualna Polska Holding SA

W dniu 15 stycznia 2016 roku spółka WP1 Sp. z o.o. otrzymała decyzję Prezesa Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o udzieleniu koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób rozświeczony naziemny w Multipleksie 8 pod nazwą „WP1”. Zgodnie z otrzymaną koncesją program ten będzie miał charakter uniwersalny tzn. będzie zawierał różne gatunki i formy telewizyjne poświęcone różnorodnej problematyce, w tym będzie zawierał audycje poświęcone rozwojowi społeczeństwa, gospodarki, kultury i przemianom obyczajowym we współczesnych warunkach szybkiego rozwoju technicznego i technologicznego.

Koncesja obowiązuje od 14 stycznia 2016 do 13 stycznia 2026 roku. Opłata za udzielenie koncesji wynosi 13.545 tys. złotych i płatna będzie w 10 rocznych ratach w wysokości 1.355 tys. złotych każda.

6.4. Zawarcie aneksu do umowy kredytu

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

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

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

6.5. Przystąpienie jednostki zależnej od Wirtualna Polska Holding SA do umowy kredytu

W dniu 15 stycznia 2016 roku spółka Enovatis SA zawarła umowę przystąpienia do umowy kredytu na refinansowanie zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych i akwizycji oraz kredytu w rachunku bieżącym zawartej w dniu 24 marca 2015 roku przez Grupę Wirtualna Polska SA z siedzibą w Warszawie.

Jednocześnie Enovatis zobowiązała się do ustanowienia na rzecz Kredytodawców następujących zabezpieczeń jako dodatkowy gwarant:

- ustanowienia zastawów rejestrowych na zbiorach rzeczy i praw;
- ustanowienia zastawów finansowych i rejestrowych na rachunkach bankowych wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych;
- złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji;
- ustanowienia wzajemnego poręczenia spłaty zadłużenia wynikającego z umowy kredytu;
- zawarcia umowy podporządkowania wierzytelności z pożyczek wewnątrzgrupowych wraz z przelewem praw na zabezpieczenie z umów pożyczek wewnątrzgrupowych;
- dokonania cesji wierzytelności z umów ubezpieczeń i istotnych umów/kontraktów handlowych.

7. AKCJE I AKCJONARIAT

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

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

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

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2016 roku przedstawiał się następująco:

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

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

7.2. Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 30 czerwca 2016 roku kapitał zakładowy Spółki Wirtualna Polska Holding SA wynosił 1.412.639,10 złotych i dzielił się na 28.252.782 akcje o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym:

- 12.389.709 akcji serii A uprzywilejowanych co do głosu; uprzywilejowanie akcji serii A dotyczy prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy;
- 12.221.811 akcji zwykłych serii B;
- 301.518 akcji zwykłych serii C;
- 3.339.744 akcji zwykłych serii E.

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

7.3. 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 przedstawione są w kolejnej tabeli.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding SARL	10 869 177	38,47%	10 631 853	26,16%
Jacek Świdorski* z podmiotem zależnym Orfe S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Michał Brański* z podmiotem zależnym 10x S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Krzysztof Sierota* z podmiotem zależnym Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Pozostali	9 493 896	33,60%	9 493 896	23,35%
Razem	28 252 782	100,00%	40 642 491	100,00%

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

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

7.5. INFORMACJA O UMOWACH DOTYCZĄCYCH ZMIAN W STRUKTURZE AKCJONARIATU

Umowa Inwestycyjna

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

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

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

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

- Jacek Świderski jest upoważniony do wykonywania prawa głosu z 789.554 akcji imiennych serii A w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, będących własnością European Media Holding S.à r.l.;
- Michał Brański jest upoważniony do wykonywania prawa głosu z 789.554 akcji imiennych serii A w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, będących własnością European Media Holding S.à r.l.;
- Krzysztof Sierota jest upoważniony do wykonywania prawa głosu z 789.554 akcji imiennych serii A w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, będących własnością European Media Holding S.à r.l.

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

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

Plan motywacyjny – płatności oparte na akcjach oraz system jego kontroli

Pierwszy plan motywacyjny

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

W związku z ww. uzgodnieniami, w Grupie obowiązuje plan motywacyjny, którego podstawowe zasady określa Uchwała nr 6 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 grudnia 2014 r. Na podstawie istniejącego planu motywacyjnego wybrani członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wybrani pracownicy lub współpracownicy Spółki lub innych spółek z Grupy, którzy zawarli ze Spółką lub innymi spółkami z Grupy umowę opcji menedżerskich mają prawo objęcia akcji Spółki. Prawo do objęcia akcji Spółki przysługuje również podmiotom, na które Menedżerowie, zgodnie z postanowieniami umowy opcji menedżerskich, przenieśli prawa i obowiązki z umowy opcji menedżerskich za zgodą Spółki.

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

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

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

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

Po modyfikacji programu średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ciągu okresu, ustalona przy wykorzystaniu modelu wyceny BMS, opracowanego przez Fishera Blacka, Myrona Scholesa oraz Roberta Mertona, wyniosła 5,50 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 20,64%-23,04%, stopa dywidendy w wysokości 0,0%, sześcioletni przewidywany okres nabywania praw oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości 1,56%-2,14%. Łączna ustalona wartość programu po modyfikacji wyniosła 6.770 tys. złotych, co oznacza wzrost o 341 tys. w stosunku do wyceny programu przed zmianami okresu nabywania praw. Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 2.247 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończonym 30 czerwca 2016 roku z tytułu tego programu wyniosła 1.176 tys. złotych, a łączna kwota ujęta w poprzednich okresach wyniosła 3.347 tys. złotych.

Nowy Plan Motywacyjny

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

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

Średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ciągu okresu, ustalona przy wykorzystaniu modelu drzewa dwumianowego, wyniosła 15,23 zł na jedną opcję. Ważniejszymi danymi wejściowymi do modelu były: cena akcji na dzień przyznania opcji, cena realizacji, zmienność stóp zwrotu na akcjach wynosząca 18,6%-19,4%, stopa dywidendy w wysokości 0,0%, oczekiwane daty wykonania oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości 1,68%-3,18%. Łączna wartość opcji w tym programie oszacowana została na poziomie 9.039 tys. złotych. Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 8.854 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończony 30 czerwca 2016 roku z tytułu tego programu wyniosła 185 tys. złotych.

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

7.6. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Na dzień sporządzania niniejszego raportu Spółka nie posiada akcji własnych.

8. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2016.

8.2. 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 2016 roku.

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

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest narażona na pozwy w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 30 czerwca 2016 roku było prowadzonych kilkadziesiąt takich postępowań. Grupa zawiązała rezerwę na sprawy sądowe w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek kosztów przygotowany przez dział prawny prowadzący i koordynujący prowadzenie tych spraw. Rezerwy te zostały ujęte w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakie zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia

8.4. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 31 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku.

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

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

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

Gwarancje wewnątrzgrupowe

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

Udzielone pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Grupa Wirtualna Polska SA są stronami udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej pożyczek przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej. Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

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

Kredyty zaciągnięte w instytucjach finansowych.

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

Pożyczki udzielone przez udziałowców nieposiadających kontroli

W dniu 6 października 2015 roku udziałowcy nieposiadający kontroli udzielili spółce Domodi pożyczki w wysokości 4.000 tys. zł przeznaczonej na zakup udziałów w Allani Sp. z o.o. Pożyczka oprocentowana jest według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o ustaloną w umowie marżę. Pożyczka może zostać spłacona w dowolnym momencie, nie później jednak niż 31 grudnia 2017 r. Na dzień 30 czerwca 2016 r. kwota pozostała do spłaty wyniosła 1.400 tys. zł.

Pożyczki wewnątrzgrupowe

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Grupa Wirtualna Polska SA są stronami udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej pożyczek przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej. Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

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

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

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

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 30 sierpnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Zarząd Wirtualna Polska Holding SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 30 sierpnia 2016 roku

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 czerwca 2016 roku
oraz
za okres 3 i 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2016 roku

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Przychody ze sprzedaży	10	189 217	145 274	100 768	77 775
Amortyzacja		(19 956)	(14 485)	(10 112)	(7 433)
Zużycie materiałów i energii		(2 711)	(2 501)	(1 418)	(1 235)
Koszty związane z ofertą publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	10	(4 405)	(7 437)	(3 133)	(5 714)
Koszty usług obcych	10	(596)	(5 231)	(107)	(4 130)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń	10	(3 239)	(967)	(2 708)	(359)
Pozostałe koszty operacyjne	10	(570)	(1 240)	(318)	(1 226)
Koszty programu opcji pracowników	22	(1 361)	(696)	(815)	(348)
Pozostałe usługi obce		(61 774)	(43 671)	(31 362)	(21 555)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń		(59 094)	(47 162)	(29 396)	(24 051)
Pozostałe koszty operacyjne	12	(3 719)	(2 686)	(2 529)	(851)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	11	628	585	270	(90)
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		-	(150)	-	(150)
Zysk na działalności operacyjnej		36 825	27 071	22 273	16 348
Przychody finansowe	13	357	349	171	247
Koszty finansowe	14	(8 425)	(13 970)	(4 247)	(3 189)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli		(1 261)	-	(1 261)	-
Zysk przed opodatkowaniem		27 496	13 450	16 936	13 406
Podatek dochodowy	15	(6 502)	(3 850)	(4 127)	(3 311)
Zysk netto		20 994	9 600	12 809	10 095
Pozostałe całkowite dochody/ (straty)	23	(434)	297	247	297
Dochody całkowite		20 560	9 897	13 056	10 392
Zysk netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		21 341	9 127	13 437	9 917
Udziałom niedającym kontroli		(347)	473	(628)	178
Całkowity dochód przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		20 907	9 424	13 684	10 214
Udziałom niedającym kontroli		(347)	473	(628)	178
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)					
Podstawowy	16	0,76	0,35		
Rozwodniony	16	0,74	0,35		

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	52 894	51 607
Wartość firmy	19	243 449	217 257
Znaki towarowe	18	160 218	156 398
Strona główna i poczta WP	18	137 171	140 413
Pozostałe aktywa niematerialne	18	93 185	70 839
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	1 968	1 681
		688 885	638 195
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe i pozostałe należności	17	75 381	62 723
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		37 106	48 961
		112 487	111 684
AKTYWA RAZEM		801 372	749 879
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	21	1 413	1 413
Kapitał zapasowy		310 453	310 453
Kapitał z aktualizacji wyceny	23	(2 278)	(1 844)
Pozostałe kapitały rezerwowe		(38 716)	(28 506)
Zyski zatrzymane		81 728	60 387
		352 600	341 903
Udziały niedające kontroli		16 031	15 676
		368 631	357 579
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	24	191 586	192 682
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	27	99 837	75 666
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	32 257	23 884
Przychody przyszłych okresów		1 109	1 194
		324 789	293 426
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	24	36 791	38 399
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	65 885	54 668
Rezerwy na świadczenia pracownicze	26	3 782	2 891
Pozostałe rezerwy	26	1 324	1 661
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		170	1 255
		107 952	98 874
PASYWA RAZEM		801 372	749 879

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			Razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 roku		1 413	310 453	(1 844)	(28 506)	60 387	341 903	15 676	357 579
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	21 341	21 341	(347)	20 994
Pozostałe całkowite dochody	23	-	-	(434)	-	-	(434)	-	(434)
Razem całkowite dochody		-	-	(434)	-	21 341	20 907	(347)	20 560
Program opcyjny	22	-	-	-	1 361	-	1 361	-	1 361
Ujęcie zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli					(11 571)		(11 571)		(11 571)
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	-	(1 019)	(1 019)
Nabycie spółki zależnej	20	-	-	-	-	-	-	1 721	1 721
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2016 roku		1 413	310 453	(2 278)	(38 716)	81 728	352 600	16 031	368 631

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

(w tys. zł)	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						Udziały niebędące kontrolą	Kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem		
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 roku		1 231	206 664	-	(29 899)	56 055	234 051	11 544	245 595
Zysk (strata) netto		-	-	-	-	9 127	9 127	473	9 600
Pozostałe całkowite dochody		-	-	297	-	-	297	-	297
Razem całkowite dochody		-	-	297	-	9 127	9 424	473	9 897
Podwyższenie kapitału z tytułu pierwszej oferty publicznej		167	106 705	-	-	-	106 872	-	106 872
Program opcyjny		15	2 001	-	696	-	2 712	-	2 712
Koszty oferty publicznej odniesione w kapitał zapasowy		-	(4 917)	-	-	-	(4 917)	-	(4 917)
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	-	(659)	(659)
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2015 roku		1 413	310 453	297	(29 203)	65 182	348 142	11 358	359 500

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		27 496	13 450
Korekty:		34 420	29 666
Amortyzacja		19 956	14 485
Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		427	274
Przychody i koszty finansowe		8 425	13 361
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		-	150
Aktualizacja wartości zobowiązań warunkowych z tytułu połączenia przedsięwzięć		2 984	659
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli		1 261	-
Koszt programu opcji pracowniczych		1 361	696
Pozostałe korekty		6	41
Zmiana kapitału obrotowego		(8 123)	(15 019)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	32	(11 322)	(4 923)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	32	2 690	(5 185)
Zmiana stanu rezerw	32	509	(164)
Splacone koszty IPO odniesione w kapitał zapasowy (aggio)		-	(4 747)
Podatek dochodowy zapłacony		(2 396)	(1 007)
Przepływy netto z działalności operacyjnej		51 397	27 090
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż aktywów trwałych		41	8
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(15 531)	(15 211)
Splata zobowiązań warunkowych z tytułu nabycia przedsięwzięć		(3 121)	-
Nabycie jednostki zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	32	(35 890)	(20 471)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		(54 501)	(35 675)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		-	108 779
Kredyty i pożyczki otrzymane		12 000	219 500
Splata leasingu finansowego		(217)	(440)
Splata prowizji bankowych		(939)	(5 588)
Odsetki zapłacone		(4 745)	(9 816)
Splata instrumentu pochodnego IRS		-	(5 995)
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych		(14 850)	(245 880)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli		-	(608)
Przepływy netto z działalności finansowej		(8 751)	59 952
Przepływy pieniężne netto razem		(11 855)	51 367
Środki pieniężne na początek okresu		48 961	31 148
Środki pieniężne na koniec okresu		37 106	82 515

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding składała się z jednostki dominującej oraz 19 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

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

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2015 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 2016 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 2016 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2015 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 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 2015.

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 30 sierpnia 2016 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

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

Główne szacunki i założenia księgowe zastosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, były takie same jak w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

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

4.1. Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

a) Aktywo powstałe na wniesieniu przedsiębiorstwa

W roku 2011 jednostka dominująca wniosła do spółki zależnej Grupa Wirtualna Polska SA (dawne o2 Sp. z o.o.) swoje przedsiębiorstwo o wartości godziwej 311.000 tys. zł. W związku z tą transakcją w sprawozdaniu skonsolidowanym powstała różnica przejściowa pomiędzy wartością podatkową a bilansową składników majątkowych wniesionego przedsiębiorstwa w kwocie 265.195 tys. zł. Od różnicy tej ujęte zostało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiło 23.900 tys. zł (26.675 tys. zł na 31 grudnia 2015 roku). Jednocześnie Grupa ujmuje aktywo z tytułu podatku odroczonego od straty podatkowej odpowiednio 4.266 tys. zł oraz 9.257 tys. zł na dzień 30 czerwca 2016 oraz 31 grudnia 2015 roku. Strata podatkowa wynika głównie z amortyzacji podatkowej aktywów wniesionych w aporcie o którym mowa powyżej.

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

b) Aktywo z tytułu przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa WP SA

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

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

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

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

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

4.2. Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. W szczególności w odniesieniu do znaku towarowego WP.pl, Grupa oszacowała, że okres użyteczności znaku jest nieokreślony. Przesłankami rozważonymi przez Grupę przy ocenie okresu użytkowania znaku „WP.pl” są:

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

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

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

4.3. Określenie podejścia do transakcji barterowych

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

4.4. Sprawy sporne

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest pozywana w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 30 czerwca 2016 roku było prowadzonych kilkadziesiąt takich postępowań. Grupa zawiązała rezerwę na sprawy sądowe w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek kosztów przygotowany przez Dział Prawny prowadzący sprawy. Rezerwy te zostały ujęte w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakie zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia.

4.5. Wycena zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli

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

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

Domodi Sp. z o.o.

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

Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 31.853 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 65.525 tys. zł, a na 31 grudnia 2015 roku ich wartość bilansowa

wyniosła 62.762 tys. zł. Szczegóły dotyczące zmiany wartości tego zobowiązania w trakcie 2015 roku opisane zostały w nocie 31 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok.

Nocowanie.pl Sp. z o.o.

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

Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 11.571 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 11.618 tys. zł.

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

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

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

4.7. Testy na trwałą utratę

Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne podlegały testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2015 roku. Szczegóły testu opisano w nocie 16 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2015 rok. Na dzień 30 czerwca 2016 Grupa nie zidentyfikowała istnienia przesłanek utraty wartości.

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

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

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

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

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

4.9. Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych

Grupa przeprowadza weryfikację odzyskiwalności poszczególnych należności handlowych i na jej podstawie dokonuje oszacowania wysokości odpisów aktualizujących.

4.10. Szacowanie zobowiązań z tytułu rabatów rocznych

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

4.11. Szacowanie zobowiązań z tytułu wynagrodzenia warunkowego z połączenia przedsięwzięć

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

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

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

5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Przychody z działalności reklamowej charakteryzują się sezonowością, w ten sposób, że przychody w pierwszym i trzecim kwartale są niższe niż w drugim i czwartym kwartale danego roku, za wyjątkiem przychodów ze sprzedaży generowanych przez spółki Enovatis SA oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o., które działają w branży turystycznej i ich przychody osiągają najwyższe poziomy w trzecim kwartale danego roku. Pozostałe przychody Grupy nie wykazują sezonowości.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Począwszy od 2016 roku, w związku otrzymaniem ostatecznej decyzji Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji i rozpoczęciem prac nad uruchomieniem naziemnej telewizji w Multipleksie 8, Zarząd dokonał nowej segmentacji swojej działalności i postanowił podzielić ją na dwa segmenty tj. segment Online oraz segment TV. Wprawdzie na bazie danych za pierwsze półrocze 2016 roku segment TV nie spełniał kryterium MSSF 8 co do jego wydzielania, jednak w związku z istotną odmiennością jego charakteru i perspektywicznym znaczeniem, Zarząd postanowił prezentować informacje o poszczególnych segmentach począwszy od 2016 roku.

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Segment Online	Segment TV	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	189 217	-	-	189 217
Sprzedaż pomiędzy segmentami	218	-	(218)	-
Razem przychody ze sprzedaży	189 435	-	(218)	189 217
w tym przychody gotówkowe	171 784	-	(218)	171 566
EBITDA (niebadana)	57 356	(575)	-	56 781
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	37 970	(1 145)	-	36 825
Aktywa segmentu	787 957	13 415	-	801 372

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Segment Online	Segment TV	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	145 274	-	-	145 274
Sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	-	-
Razem przychody ze sprzedaży	145 274	-	-	145 274
w tym przychody gotówkowe	128 004	-	-	128 004
EBITDA (niebadana)	41 556	-	-	41 556
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	27 071	-	-	27 071
Aktywa segmentu	665 110	-	-	665 110

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 2016 roku grupę kapitałową stanowiły: spółka dominująca Wirtualna Polska Holding SA oraz 19 spółek zależnych. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje Spółkę oraz jednostki zależne wymienione w kolejnej tabeli.

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Siedziba	% posiadanych udziałów		
			30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku	30 czerwca 2015 roku
1	Grupa Wirtualna Polska S.A.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
2	WP Shopping Sp. z o.o. (dawniej Wirtualna Polska S.A.)	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
3	http Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
4	Free4Fresh Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	-	-	100%
5	Money.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	100%
6	Business Ad Network Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	100%
7	Businessclick Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	100%
8	Favore Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	100%
9	Legalsupport Sp. z o.o.	Polska, Kraków	100%	100%	100%
10	Brand New Media Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	100%
11	dobreprogramy Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	51%	51%
12	Domodi Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	51%	51%
13	WP1 Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	-
14	Finansowysupermarket Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	-
15	Web Broker Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	-
16	NextWeb Media Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	-	-	100%
17	Blomedia.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
18	Allani Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	51%	51%	-
19	Enovatis S.A.	Polska, Gdańsk	100%	100%	-
20	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	-	-
21	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Polska, Lublin	75%	-	-

Większość spółek z Grupy zajmuje się sprzedażą reklamy w internecie. Wyjątek stanowi http Sp. z o.o. która prowadzi działalność wydawniczą (portale internetowe), a swoje usługi sprzedaje w ramach Grupy. Ponadto, odmienną działalność prowadzą także spółki Enovatis SA oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o., które prowadzą działalność na rynku turystycznym online.

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

W dniu 7 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała przedwstępną warunkową umowę nabycia 75% udziałów Nocowanie.pl Sp. z o.o z siedzibą w Lublinie. W dniu 7 czerwca 2016 roku w związku ze ziszczeniem się określonych w umowie przedwstępnej warunków zawieszających została zawarta umowa

sprzedaży 75% udziałów spółki Nocowanie.pl. Cena nabycia wyniosła 21.957 tys. zł, z czego 12 mln pochodziło z wykorzystania przyznanej Grupie w ramach umowy kredytowej transzy CAPEX, natomiast pozostała część została pokryta ze środków własnych Grupy.

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

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

Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 11.591 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 11.618 tys. zł.

8. ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2016 ROKU

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

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

Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach

W latach 2014-2016 Grupa dokonywała transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i e-commerce, w tym w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce. W 2015 roku Grupa nabyła akcje lub udziały w spółkach: NextWeb Media sp. z o.o., Blomedia Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. Web Broker Sp. z o.o., Allani Sp. z o.o. oraz Enovatis SA. Natomiast w roku 2016 skład Grupy rozszerzył się o TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. Wymienione powyżej akwizycje miały znaczący wpływ na wzrost przychodów oraz poziomu EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty finansowania związane z akwizycją Wirtualnej Polski SA i dalszymi akwizycjami

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

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

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

Ponadto, w dniu 28 kwietnia 2015 roku Grupa Wirtualna Polska SA zawarła z mBank i ING Bank Śląski umowy swapów odsetkowych zamieniające oprocentowanie nowej umowy kredytowej ze zmiennego na stałe. Na dzień bilansowy łącznie umowy te zabezpieczają stopy procentowe dla równowartości 35,5 mln złotych transzy kredytu A i 77,2 mln złotych transzy kredytu B. Instrumenty te zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń i ujęte w sprawozdaniu finansowym Grupy jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne, rozliczane zgodnie z zasadami określonymi w MSR 39. Szczegóły dotyczące wyceny i ujęcia tych instrumentów przedstawione zostały w nocie 23.

30 czerwca 2016 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 225,9 milionów złotych.

W ciągu sześciu miesięcy 2016 koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 5.411 tys. złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie, w części kredytu nie objętej instrumentami zabezpieczającymi, zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 30 czerwca 2016 roku wynosiła 1,71%.

Poza opisanymi powyżej czynnikami w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

9. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W OKRESIE SZEŚCIU MIESIĘCY 2016 ROKU

Nabycie udziałów w spółce TotalMoney.pl Sp. z o.o.

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

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

Nabycie udziałów w spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o.

W dniu 7 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała przedwstępną warunkową umowę nabycia 75% udziałów Nocowanie.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie. W dniu 7 czerwca 2016 roku w związku ze ziszczeniem się określonych w umowie przedwstępnej warunków zawieszających została zawarta umowa sprzedaży 75% udziałów spółki Nocowanie.pl.

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

Decyzja koncesyjna Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego o charakterze uniwersalnym przez jednostkę zależną od Wirtualna Polska Holding SA

W dniu 15 stycznia 2016 roku spółka WP1 Sp. z o.o. otrzymała decyzję Prezesa Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o udzieleniu koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób rozsiewczy naziemny w Multiplexie 8 pod nazwą „WP1”. Zgodnie z otrzymaną koncesją program ten będzie miał charakter uniwersalny tzn. będzie zawierał różne gatunki i formy telewizyjne poświęcone różnorodnej problematyce, w tym będzie zawierał audycje poświęcone rozwojowi społeczeństwa, gospodarki, kultury i przemianom obyczajowym we współczesnych warunkach szybkiego rozwoju technicznego i technologicznego.

Koncesja obowiązuje od 14 stycznia 2016 do 13 stycznia 2026 roku. Opłata za udzielenie koncesji wynosi 13.545 tys. złotych i płatna będzie w 10 rocznych ratach w wysokości 1.355 tys. złotych każda.

Zawarcie aneksu do umowy kredytu

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

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

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

Przystąpienie jednostki zależnej od Wirtualna Polska Holding SA do umowy kredytu

W dniu 15 stycznia 2016 roku spółka Enovatis SA zawarła umowę przystąpienia do umowy kredytu na refinansowanie zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych i akwizycji oraz kredytu w rachunku bieżącym zawartej w dniu 24 marca 2015 roku przez Grupę Wirtualna Polska SA z siedzibą w Warszawie.

Jednocześnie Enovatis zobowiązała się do ustanowienia na rzecz Kredytodawców następujących zabezpieczeń jako dodatkowy gwarant:

- ustanowienia zastawów rejestrowych na zbiorach rzeczy i praw;
- ustanowienia zastawów finansowych i rejestrowych na rachunkach bankowych wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych;
- złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji;
- ustanowienia wzajemnego poręczenia spłaty zadłużenia wynikającego z umowy kredytu;
- zawarcia umowy podporządkowania wierzytelności z pożyczek wewnątrzgrupowych wraz z przelewem praw na zabezpieczenie z umów pożyczek wewnątrzgrupowych;
- dokonania cesji wierzytelności z umów ubezpieczeń i istotnych umów/kontraktów handlowych.

10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Sprzedaż usług reklamowych	165 636	138 111	86 336	75 209
- transakcje inne niż barterowe	147 985	120 841	77 274	65 803
- transakcje barterowe	17 651	17 270	9 062	9 406
Sprzedaż innych usług niż reklamowe	23 581	7 163	14 432	2 566
Razem	189 217	145 274	100 768	77 775

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Sprzedaż krajowa	153 900	118 987	82 238	64 319
Sprzedaż zagraniczna	35 317	26 287	18 530	13 456
Unia Europejska	32 120	21 740	17 049	11 048
Poza Unię Europejską	3 197	4 547	1 481	2 408
Razem	189 217	145 274	100 768	77 775

Z uwagi na istotne zmiany w strukturze Grupy w roku 2015 wartości przychodów i kosztów wykazane w sprawozdaniu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 nie są w pełni porównywalne z wartościami za analogiczny okres bieżącego roku. Istotne zmiany wyników Grupy są bowiem częściowo spowodowane przez akwizycje dokonywane przez Grupę w poprzednich kwartałach, polegające na nabyciu spółki Enovatis SA, Allani Sp. z o.o., NextWeb Media Sp. z o.o., Blomedia Sp. z o.o., Finansowysupermarket.pl Sp. z o.o. oraz Web Broker Sp. z o.o. 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 2016 i 2015 roku Zarząd zdecydował się dodatkowo zaprezentować wyniki finansowe proforma za poszczególne kwartały poprzedniego roku obrotowego, uwzględniające wpływ akwizycji. Szczegółowa analiza znajduje się w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej w punkcie 3.2. Wyjaśnienia do skonsolidowanej informacji finansowej pro forma za 2015 rok.

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

.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Zysk przed opodatkowaniem	27 496	13 450	16 936	13 406
Koszty finansowe	8 425	13 970	4 247	3 189
Przychody finansowe	(357)	(349)	(171)	(247)
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	1 261	-	1 261	-
Zysk na działalności operacyjnej	36 825	27 071	22 273	16 348
Amortyzacja	19 956	14 485	10 112	7 433
EBITDA	56 781	41 556	32 385	23 781
Korekty w tym:				
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	596	5 231	107	4 130
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia	3 239	967	2 708	359
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty operacyjne	570	1 240	318	1 226
Koszty programu opcji pracowniczych	1 361	696	815	348
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	150	-	150
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(1 245)	(788)	(865)	(2 425)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	162	268	139	248
Pozostałe	-	-	-	(36)
Skorygowana EBITDA	61 464	49 320	35 607	27 781

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 tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Zysk przed opodatkowaniem	27 496	13 450	16 936	13 406
Korekty w tym:				
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	596	5 231	107	4 130
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia	3 239	967	2 708	359
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty operacyjne	570	1 240	318	1 226
Koszty programu opcji pracowniczych	1 361	696	815	348
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	150	-	150
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(1 245)	(788)	(865)	(2 425)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	162	268	139	248
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	1 261	-	1 261	-
Koszty finansowe w związku z refinansowaniem	-	6 201	-	-
Wycena instrumentu zabezpieczającego stopę procentową	-	341	-	-
Pozostałe	-	-	-	(36)
Korekty razem	5 944	14 306	4 483	4 000
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem	33 440	27 756	21 419	17 406

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

11. POZOSTAŁE PRZYCHODY/ZYSKI OPERACYJNE

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Przychody z dotacji	420	328	222	-
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	45	5	43	5
Splata należności uprzednio spisanej	61	43	61	43
Aktualizacja wartości rezerw	-	56	-	(241)
Aktualizacja wartości należności	-	-	(155)	-
Pozostałe	102	153	99	103
Razem	628	585	270	(90)

12. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe	2 026	859	1 538	(81)
Aktualizacja wartości należności	157	386	157	76
Podatki i opłaty	920	773	438	487
Aktualizacja wartości rezerw	22	-	(37)	(21)
	403	268	380	248
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	24	-	24	-
Strata ze zbycia aktywów niefinansowych	24	-	24	-
Dodatkowe wynagrodzenie warunkowe z tytułu zakupu przedsiębiorstwa	56	-	56	-
Pozostałe	111	400	(27)	142
Koszty związane z ofertą publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	570	1 240	318	1 226
Razem	4 289	3 926	2 847	2 077
w tym:				
Koszty związane z restrukturyzacją	570	1 240	318	1 226
Pozostałe koszty operacyjne	3 719	2 686	2 529	851

13. PRZYCHODY FINANSOWE

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Przychody z tytułu odsetek	224	315	76	218
Pozostałe	133	34	95	29
Razem	357	349	171	247

14. KOSZTY FINANSOWE

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Odsetki i prowizje	5 411	5 895	2 715	2 409
Wycena swapów odsetkowych	-	341	-	-
Odwroćenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	2 531	1 156	1 292	525
Koszty wcześniejszej spłaty kredytu	-	6 201	-	-
Pozostałe	483	377	240	255
Razem	8 425	13 970	4 247	3 189

15. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCHONY

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Bieżący podatek dochodowy	873	1 020	122	453
Dotyczący roku obrotowego	873	783	122	347
Korekty dotyczące lat ubiegłych	-	237	-	106
Odroczony podatek dochodowy	5 629	2 830	4 005	2 858
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	5 629	2 830	4 005	2 858
Podatek dochodowy razem	6 502	3 850	4 127	3 311

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 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Zysk przed opodatkowaniem	27 496	13 450	16 936	13 406
Podatek według ustawowej stawki 19%	5 224	2 556	3 218	2 548
Efekty podatkowe następujących pozycji:				
Przychody i koszty różnice trwale niepodatkowe	621	883	384	334
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	240		240	
Odwroćenie dyskonta od zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli	294		153	
Nieutworzone aktywo podatkowe	100	28	33	28
Pozostałe	23	154	99	303
Korekta lat ubiegłych	-	229	-	98
Podatek dochodowy razem	6 502	3 850	4 127	3 311

Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Stan na początek okresu	1 681	1 153	1 897	809
Uznanie wyniku finansowego	381	320	384	664
Uznanie pozostałych całkowitych dochodów	102	-	(60)	-
Korekta rozliczenia połączenia przedsięwzięć z poprzedniego okresu	(670)		(670)	
Aktywo rozpoznane na połączeniu przedsięwzięć	474	-	417	-
Stan na koniec okresu	1 968	1 473	1 968	1 473

Zmiana stanu zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Stan na początek okresu	23 884	7 410	26 813	7 038
Uznanie wyniku finansowego	6 011	3 150	4 390	3 522
Rezerwa rozpoznana na połączeniu przedsięwzięć	2 362	2 056	1 054	2 056
Stan na koniec okresu	32 257	12 616	32 257	12 616

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Aktywo z tytułu podatku odroczonego:		
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	23 900	26 675
Niewykorzystane straty podatkowe	4 266	9 257
Odpisy aktualizujące aktywa	1 361	996
Różnica na wartości podatkowej i księgowej zobowiązań	8 800	6 735
Pozostałe różnice	1 253	1 258
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	39 580	44 921
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:		
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową rzeczowych aktywów trwałych	67 625	65 980
Pozostałe	2 244	1 144
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	69 869	67 124
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(30 289)	(22 203)

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(37 612)	(43 240)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	1 968	1 681
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	32 257	23 884

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 2016 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 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	21 341	9 127
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	28 252 782	25 893 185
Efekt rozładnia liczby akcji zwykłych	483 342	524 201
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozładniowego zysku na jedną akcję w szt.	28 736 124	26 417 386
Podstawowy (w złotych)	0,76	0,35
Rozładniowy (w złotych)	0,74	0,35

17. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku Grupa skorygowała wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 157 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2016 roku utworzono odpisy aktualizujące wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 403 tys. zł.

18. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 7,6 mln złotych oraz wartości niematerialne o wartości 21,7 mln zł, z czego 13,5 mln to wartość koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego WP1. Dodatkowo poprzez akwizycję spółki TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. Grupa rozpoznała dodatkowe wartości niematerialne o wartości 14,4 mln zł.

Na koniec okresu zakończonego 30 czerwca 2016 roku, jak również na koniec okresu zakończonego 31 grudnia 2015 nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

19. WARTOŚĆ FIRMY

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

(w tys. zł)	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Grupa Wirtualna Polska S.A.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	92 040	92 040
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	11 550	11 550
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	7 808	7 808
NextWeb Media Sp. z o.o. (od 03.06.2015)	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	19 072	19 072
Finansowy supermarket.pl sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	6 148	6 102
dobreprogramy Sp. z o.o.	Dobreprogramy	3 593	3 593
Domodi Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 349	9 349
Allani Sp. z o.o.	Lead Generation moda/wnętrza	9 497	9 497
Enovatis SA	Enovatis	58 779	58 246
TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Lead Generation finansowe	8 820	-
Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Nocowanie	16 793	-
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	180	180
Wartość firmy (brutto)		243 629	217 437
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:			
http Sp. z o.o.	Działalność Wydawniczo-Reklamowa	(180)	(180)
Wartość firmy (netto)		243 449	217 257

W przypadku nabyci spółek Finansowysupermarket.pl, Allani, Enovatis, TotalMoney.pl oraz Nocowanie.pl przedstawiona powyżej wartość firmy jest efektem prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia na 30 czerwca 2016 roku.

20. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

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

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

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

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

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

W dniu 7 marca 2016 roku Grupa Wirtualna Polska SA podpisała przedwstępną warunkową umowę nabycia 75% udziałów Nocowanie.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie. W dniu 7 czerwca 2016 roku w związku ze ziszczeniem się określonych w umowie przedwstępnej warunków zawieszających została zawarta umowa sprzedaży 75% udziałów spółki Nocowanie.pl.

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

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

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

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

Warunki realizacji opisanych powyżej opcji call i put nie przenoszą ryzyk i korzyści związanych z udziałami niedającymi kontroli na Grupę i w związku z tym udziały niedające kontroli objęte tymi opcjami zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym. Zobowiązanie z tytułu opcji put w kwocie 11.571 tys. zł zostało ujęte w korespondencji z kapitałem własnym. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 11.618 tys. zł. W kolejnej tabeli wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia.

(w tys. zł)	TotalMoney.pl Sp. z o.o.	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	Razem
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	14 500	21 957	36 457
Razem	14 500	21 957	36 457
Udziały niedające kontroli wycenione w kwocie udziału w aktywach netto	-	1 721	1 721
Ujęte wartości możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań			-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 067	743	2 810
Rzeczowe aktywa trwałe	-	165	165
Znak towarowy	1 588	3 832	5 420
Relacje z klientami	2 631	6 108	8 739
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	218	-	218
Należności handlowe oraz pozostałe należności	662	425	1 087
Kredyty i pożyczki	-	(125)	(125)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(719)	(3 172)	(3 891)
Podatek odroczony	(745)	(1 091)	(1 836)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(22)		(22)
Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	5 680	6 885	12 565
Wartość firmy	8 820	16 793	25 613

W celach informacyjnych w kolejnej tabeli przedstawiono nieaudytowane wyniki finansowe TotalMoney.pl Sp. z o.o. oraz Nocowanie.pl Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2016 roku do czasu objęcia kontroli wynikające z jednostkowych danych finansowych obu podmiotów.

(w tys. zł)	TotalMoney.pl Sp. z o.o. Za okres 1 stycznia do 31 marca 2016	Nocowanie.pl Sp. z o.o. Za okres 1 stycznia do 31 maja 2016	Razem
Przychody ze sprzedaży	1 350	3 507	4 857
Amortyzacja	(26)	(51)	(77)
Zużycie materiałów i energii	(12)	(110)	(122)
Pozostałe usługi obce	(921)	(664)	(1 585)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(289)	(1 108)	(1 397)
Pozostałe koszty operacyjne	(13)	(462)	(475)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	-	4	4
Zysk na działalności operacyjnej	89	1 116	1 205
Przychody finansowe	3	3	6
Koszty finansowe	-	(4)	(4)
Zysk przed opodatkowaniem	92	1 115	1 207
Podatek dochodowy	57	120	177
Zysk netto	149	1 235	1 384

Wyniki spółki TotalMoney.pl Sp. z o.o. podlegały konsolidacji za drugi kwartał 2016 roku, natomiast Spółki Nocowanie.pl Sp. z o.o. konsolidowana jest od czerwca 2016 roku.

21. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Struktura kapitału akcyjnego na dzień 31 grudnia 2015, na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding SARL	10 869 177	38,47%	10 631 853	26,16%
Orfe S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
10x S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	9,31%	6 838 914	16,83%
Pozostali	9 493 896	33,60%	9 493 896	23,35%
Razem	28 252 782	100,00%	40 642 491	100,00%

Akcje serii D i F do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały zarejestrowane.

W pierwszym półroczu roku 2016 oraz 2015 Grupa nie wypłacała ani nie uchwałała dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej.

22. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

Pierwszy Plan Motywacyjny

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

W związku z ww. uzgodnieniami, w Grupie obowiązuje plan motywacyjny, którego podstawowe zasady określa Uchwała nr 6 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 grudnia 2014 r. Na podstawie istniejącego planu motywacyjnego wybrani członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wybrani pracownicy lub współpracownicy Spółki lub innych spółek z Grupy, którzy zawarli ze Spółką lub innymi spółkami z Grupy umowę opcji menedżerskich mają prawo objęcia akcji Spółki. Prawo do objęcia akcji Spółki przysługuje również podmiotom, na które Menedżerowie, zgodnie z postanowieniami umowy opcji menedżerskich, przenieśli prawa i obowiązki z umowy opcji menedżerskich za zgodą Spółki.

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

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

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

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

Po modyfikacji programu średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ciągu okresu, ustalona przy wykorzystaniu modelu wyceny BMS, opracowanego przez Fishera Blacka, Myrona Scholesa oraz Roberta Mertona, wyniosła 5,50 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 20,64%-23,04%, stopa dywidendy w wysokości 0,0%, sześciolletni przewidywany okres nabywania praw oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości 1,56%-2,14%. Łączna ustalona wartość programu po modyfikacji wyniosła 6.770 tys. złotych, co oznacza wzrost o 341 tys. w stosunku do wyceny programu przed zmianami okresu nabywania praw. Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 2.247 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończony 30 czerwca 2016 roku z tytułu tego programu wyniosła 1.176 tys. złotych, a łączna kwota ujęta w poprzednich okresach wyniosła 3.347 tys. złotych.

	Opcje na akcje (w szt.)
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	793 888
Przyznane	153 161
Zrealizowane	-
Stan na 30 czerwca 2016	947 049
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	448 150

Cena wykonania opcji występujących na 30 czerwca 2016 roku wynosi 12,17 złotych, a okres pozostały do końca umownego trwania opcji waha się od 2,5 do 6 lat.

Nowy Plan Motywacyjny

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

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

Średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ciągu okresu, ustalona przy wykorzystaniu modelu drzewa dwumianowego, wyniosła 15,23 zł na jedną opcję. Ważniejszymi danymi wejściowymi do modelu były: cena akcji na dzień przyznania opcji, cena realizacji, zmienność stóp zwrotu na akcjach wynosząca 18,6%-19,4%, stopa dywidendy w wysokości 0,0%, oczekiwane daty wykonania oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości 1,68%-3,18%. Łączna wartość opcji w tym programie oszacowana została na poziomie 9.039 tys. złotych. Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach jego obowiązywania wynosi 8.854 tys. złotych. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresie zakończonym 30 czerwca 2016 roku z tytułu tego programu wyniosła 185 tys. złotych.

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

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 2015 roku 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 2016 roku wykazał pełną efektywność zabezpieczenia. Poniższa tabela przedstawia ujęcie posiadanych przez Grupę instrumentów zabezpieczających w skonsolidowanym bilansie na dzień 30 czerwca 2016 roku

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku
Zobowiązanie długoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	1 942
Zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego	870
Aktywo z tytułu podatku odroczonego rozpoznane na wycenie instrumentu zabezpieczającego	534
Kapitał z aktualizacji wyceny	(2 278)

Zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych pozwala na odnoszenie skutecznej części zabezpieczenia w pozostałe 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, POŻYCZKI ORAZ LEASING

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Długoterminowe:		
Kredyty	190 860	192 399
Leasing finansowy	726	283
	191 586	192 682
Krótkoterminowe:		
Kredyty	35 076	35 241
Pożyczki	1 400	2 800
Leasing finansowy	315	358
	36 791	38 399
Razem:	228 377	231 081

Kredyty

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

Od dnia refinansowania do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego miały miejsce dwa ciągnięcia i sześć spłat zadłużenia z tytułu nowej umowy kredytu. W grudniu 2015 roku Grupa wykorzystała transze inwestycyjną kredytu w celu częściowej spłaty (50 milionów złotych) ceny nabycia akcji w spółce Enovatis SA. Ponadto, w czerwcu 2016 roku Grupa wykorzystała transze inwestycyjną kredytu w celu częściowej spłaty (12 milionów złotych) ceny nabycia udziałów w spółce Nocowanie.pl Sp. z o.o.

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

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

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

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

Wierzytelności nowych kredytodawców z tytułu udzielonego kredytu są zabezpieczone:

- zastawami finansowym i rejestrowym na akcjach Grupa Wirtualna Polska, zastawami finansowymi i rejestrowymi na udziałach http Sp. z o.o., Dobreprogramy Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o.,

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

Grupa zaprezentowała istniejące na 30 czerwca 2016 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową. Część krótkoterminowa obliczona została jako suma planowanych według harmonogramu aktualnego kredytu płatności z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy.

Pożyczki

W dniu 6 października 2015 roku udziałowcy nieposiadający kontroli udzielili spółce Domodi pożyczki w wysokości 4 000 tys. zł przeznaczonej na zakup udziałów w Allani Sp. z o.o. Pożyczka oprocentowana jest według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o ustaloną w umowie marżę. Pożyczka może zostać spłacona w dowolnym momencie, nie później jednak niż 31 grudnia 2017 r. Na dzień 30 czerwca 2016 r. kwota pozostała do spłaty wyniosła 1.400 tys. zł.

25. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe na dzień 30 czerwca 2016 roku wynikające z zakupu spółek zależnych wynikają z uzgodnień z dawnymi właścicielami Allani Sp. z o.o. oraz NextWeb Media Sp. z o.o. Na dzień 30 czerwca 2016 roku oszacowana niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, które Grupa może być zobowiązana dokonać na mocy przyjętych uzgodnień wynosi 20.014 tys. zł. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 16.492 tys. zł została we wszystkich przypadkach oszacowana metodą dochodową. Wyceny obu zobowiązań są na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, dalsze informacje przedstawiono w nocie 29.

26. REZERWY

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Rezerwa na świadczenia pracownicze	3 782	2 891
rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	316	327
rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 466	2 564
Pozostałe rezerwy, w tym:	1 324	1 661
Rezerwy na sprawy sądowe	1 042	1 114
Kontrakt niosący obciążenia	-	233
Pozostałe	282	314
Razem	5 106	4 552

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Rezerwa na świadczenia pracownicze		
Stan na początek okresu	2 891	2 096
Utworzone w ciągu roku obrotowego	869	771
Wykorzystane	-	-
Rozwiązane	-	(218)
Połączenie przedsięwzięć	22	242
Stan na koniec okresu	3 782	2 891
Pozostałe rezerwy:		
Stan na początek okresu	1 661	2 115
Utworzone w ciągu roku obrotowego	165	685
Wykorzystane	(384)	(1 142)
Rozwiązane	(143)	(301)
Połączenie przedsięwzięć	25	304
Stan na koniec okresu	1 324	1 661

27. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań handlowych oraz pozostałych na 30 czerwca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Długoterminowe:		
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	9 767	11 582
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 942	1 322
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	77 143	62 762
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	10 985	-
	99 837	75 666
Krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe	27 130	30 335
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	6 725	4 008
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	-	2 243
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	870	954
Zobowiązania z tytułu dywidendy	1 019	
Zobowiązania publicznoprawne	7 278	5 346
Zobowiązania barterowe	3 858	12
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 146	3 565
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	4 681	1 593
Przychody przyszłych okresów	5 345	2 943
Pozostałe	4 833	3 669
Razem	65 885	54 668

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 2016 roku było prowadzonych kilkadziesiąt takich postępowań. Grupa zawiązała rezerwę na sprawy sądowe w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek kosztów przygotowany przez Dział Prawny prowadzący sprawy. Rezerwy te zostały ujęte w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakie zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia. 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 2016 roku Grupa Kapitałowa wypłaciła odszkodowania w sprawach o ochronę dóbr osobistych w łącznej wysokości 127 tys. złotych. Ponadto, w omawianym okresie rezerwa na sprawy sądowe zmniejszyła się łącznie o 73 tys. złotych.

29. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

Kolejna tabela przedstawia zobowiązania finansowe Grupy podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2016 roku :

(w tys. zł)	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Zobowiązania wyceniane przez wynik w wartości godziwej			
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	16 492	16 492
Razem	-	16 492	16 492
Zobowiązania wyceniane przez kapitał w wartości godziwej			
Kontrakty na stopę procentową	2 812	-	2 812
Razem	2 812	-	2 812

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 2016 roku :

(w tys. zł)	Wynagrodzenie warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	
	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Stan na początek okresu	15 590	4 380
Przejęcie NextWeb Media Sp. z o.o.	-	12 069
Przejęcie Allani Sp. z o.o.	-	1 752
Naliczenie wynagrodzenia wypłacanego w formie earn-out	-	457
Splata zobowiązania z tytułu przejęcia przedsiębiorstwa Sportowefakty	(336)	(1 344)
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu przejęcia Sportowefakty	56	224
Przeszacowanie earn-out Domodi Sp. z o.o.	-	720
Przeszacowanie earn-out Allani Sp. z o.o.	2 984	-
Splata zobowiązania z tytułu przejęcia Allani Sp. z o.o.	(2 785)	-
Splata zobowiązania z tytułu przejęcia Domodi Sp. z o.o.	-	(4 000)
Zyski i straty ujęte w wyniku finansowym	983	1 332
Stan na koniec roku	16 492	15 590

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

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty i pożyczki	227 336	232 298
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 041	1 041
Razem	228 377	233 339

30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych i wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych. Na dzień 30 czerwca 2016 roku działalność Grupy nie podlegała istotnemu ryzyku walutowemu ze względu na nieznaczny udział transakcji walutowych w transakcjach ogółem Grupy. Ogólny program Grupy dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczania 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 Dział Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Grupy, który realizuje politykę zatwierdzoną przez Zarząd. Dział Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Grupy identyfikuje i ocenia zagrożenia finansowe, a także zabezpiecza Grupę przed nimi w ścisłej współpracy z jednostkami operacyjnymi. Zarząd ustala na piśmie ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych dziedzin, takich jak ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe, stosowanie instrumentów pochodnych i innych niepochodnych instrumentów finansowych oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

Ryzyko kredytowe

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

- Należności handlowe**

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

- Środki pieniężne na rachunkach bankowych**

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Banki o wysokim ratingu	37 106	48 961
Środki pieniężne w bankach razem	37 106	48 961

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

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

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

Grupa dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje. Na podstawie różnych scenariuszy Grupa zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej – przy wykorzystaniu swapów odsetkowych zamieniających oprocentowanie zmienne na stałe. Skutkiem ekonomicznym stosowania tego rodzaju swapów jest przekształcanie kredytów i pożyczek o zmiennym oprocentowaniu w instrumenty o oprocentowaniu stałym. Na mocy porozumień dotyczących swapów odsetkowych Grupa zobowiązuje się, wraz z innymi stronami, do wymiany w określonych odstępach czasu (przeważnie kwartalnych) różnicy pomiędzy stałymi a zmiennymi stopami procentowymi, ustalonymi na podstawie uzgodnionej bazowej kwoty głównej. Na 30 czerwca 2016 roku Grupa była stroną czterech umów na swap odsetkowy konwertujących oprocentowanie zmienne na stałe, które łącznie zabezpieczały 113 milionów zadłużenia, co stanowiło na ten dzień 49,5% wartości nominalnej kredytu bankowego Grupy.

W roku 2016 i 2015 wszystkie kredyty i pożyczki Grupy były wyrażone w złotych.

Ryzyko związane z płynnością

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

31. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 30 czerwca 2016 roku nie występuje jeden podmiot, który samodzielnie mógłby sprawować kontrolę nad Grupą. Niemniej jednak, z uwagi na posiadany udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Założyciele i Spółki Założycieli (działający w porozumieniu na podstawie umowy o współpracy w zakresie wspólnego wykonywania uprawnień właścicielskich wynikających z posiadania akcji Spółki po dniu dopuszczenia do obrotu na GPW) mogą wywierać decydujący wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych. Jednostką dominującą najwyższego szczebla w Grupie Kapitałowej jest Wirtualna Polska Holding SA.

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Zakupy:				
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	67	77	(16)	20
Razem	67	77	(16)	20

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Zobowiązania:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	67	13
Razem	67	13
Należności:		
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	6	6
Razem	6	6

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w analizowanym okresie roku bieżącego i roku poprzedniego zaprezentowane zostały w kolejnej tabeli.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2 942	2 746	1 964	1 489
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	1 018	477	492	238
Razem	3 960	3 223	2 456	1 727

32. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(11 322)	(4 923)
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	(12 658)	(7 800)
Stan należności i innych aktywów spółek na dzień przejęcia kontroli	694	2 253
Zmiana stanu należności z tytułu dopłat do programu opcyjnego	-	108
Zmiana stanu aktywów dotyczących działalności finansowej	21	695
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	618	(179)
Inne	3	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	2 690	(5 185)
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	11 217	(4 616)
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. działalności finansowej	(253)	-
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. Instrumentów swap	84	2 237
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy	(1 019)	(50)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	(3 562)	(695)
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	(3 745)	(2 061)
Inne	(32)	-
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	509	(164)
Bilansowa zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	554	(107)
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	(45)	(57)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(35 890)	(20 471)
Cena nabycia nominalna	(36 457)	(19 300)
Splata zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w poprzednich okresach	(2 243)	-
Zaliczka z tytułu wynagrodzenia warunkowego	-	(1 219)
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	2 810	48

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 inne 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 Wirtualna Polska Holding.

Gwarancje wewnątrzgrupowe

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

Udzielone pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Grupa Wirtualna Polska SA są stronami udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej pożyczek przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej. Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

35. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	189 217	145 274	43 195	35 140
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	171 566	128 004	39 166	30 963
Zysk na działalności operacyjnej	36 825	27 071	8 407	6 548
Zysk przed opodatkowaniem	27 496	13 450	6 277	3 253
Zysk netto	20 994	9 600	4 793	2 322
EBITDA	56 781	41 556	12 962	10 052
Skorygowana EBITDA	61 464	49 320	14 031	11 930

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	100 768	77 775	22 889	18 871
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	91 706	68 369	20 832	16 589
Zysk na działalności operacyjnej	22 273	16 348	5 066	3 963
Zysk przed opodatkowaniem	16 936	13 406	3 853	3 242
Zysk netto	12 809	10 095	2 914	2 441
EBITDA	32 385	23 781	7 361	5 768
Skorygowana EBITDA	35 607	27 781	8 095	6 739

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	801 372	749 879	181 081	175 966
Aktywa trwałe	688 885	638 195	155 663	149 758
Aktywa obrotowe	112 487	111 684	25 418	26 208
Zobowiązania długoterminowe	324 789	293 426	73 390	68 855
Zobowiązania krótkoterminowe	107 952	98 874	24 393	23 202
Kapitał własny	368 631	357 579	83 297	83 909
Kapitał zakładowy	1 413	1 413	319	332
Udziały niedające kontroli	16 031	15 676	3 622	3 679

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	51 397	27 090	11 733	6 529
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(54 501)	(35 675)	(12 442)	(8 599)
Przepływy netto z działalności finansowej	(8 751)	59 952	(1 998)	14 450
Przepływy pieniężne netto razem	(11 855)	51 367	(2 706)	12 381

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 czerwca 2016 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,4255 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 czerwca 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2615 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2015 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3805 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego półrocza 2016 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).

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, 30 sierpnia 2016 roku

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 czerwca 2016 roku
oraz
za okres 3 i 6 miesięcy zakończonych
30 czerwca 2016 roku

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 czerwca 2015 roku
Przychody ze sprzedaży	4 482	2 574	2 237	1 287
Amortyzacja	(7)	(2)	(4)	(2)
Zużycie materiałów i energii	(3)	-	(1)	-
Koszty programu opcji pracowniczych	(1 203)	(477)	(677)	(238)
Pozostałe usługi obce	(726)	(4 291)	(405)	(3 771)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(3 501)	(2 424)	(1 725)	(1 451)
Pozostałe koszty operacyjne	(131)	(52)	(90)	(38)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	-	-	-	(1)
Strata na działalności operacyjnej	(1 089)	(4 672)	(665)	(4 214)
Przychody finansowe	5 996	6 270	3 028	2 495
Koszty finansowe	(954)	(2)	(485)	(1)
Dywidendy otrzymane	360	633	360	633
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	4 313	2 229	2 238	(1 087)
Podatek dochodowy	(989)	(308)	(491)	276
Zysk/(strata) netto	3 324	1 921	1 747	(811)
Pozostałe całkowite dochody/ (straty)	-	-	-	-
Dochody całkowite	3 324	1 921	1 747	(811)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne		53	59
Pozostałe aktywa finansowe	8	483 462	466 247
		483 515	466 306
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe i pozostałe		5 540	1 524
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 448	18 144
		8 988	19 668
AKTYWA RAZEM		492 503	485 974
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		1 413	1 413
Kapitał zapasowy		310 454	310 454
Pozostałe kapitały rezerwowe		4 708	3 347
Zyski zatrzymane		157 283	153 959
		473 858	469 173
Zobowiązania długoterminowe			
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	10	7 331	9 373
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 615	2 625
		10 946	11 998
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe i pozostałe		7 682	4 665
Rezerwy na świadczenia pracownicze		17	17
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	121
		7 699	4 803
PASYWA RAZEM		492 503	485 974

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

(w tys. zł)	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 roku	1 413	310 454	3 347	153 959	469 173
Zysk netto	-	-	-	3 324	3 324
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	3 324	3 324
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	1 361	-	1 361
Podział zysku netto	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2016 roku	1 413	310 454	4 708	157 283	473 858

(w tys. zł)	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 roku	1 231	206 664	1 954	149 583	359 432
Zysk netto	-	-	-	4 376	4 376
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	4 376	4 376
Podwyższenie kapitału z tytułu pierwszej oferty publicznej	167	106 705	-	-	106 872
Koszt emisji akcji	-	(4 916)	-	-	(4 916)
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	15	2 001	1 393	-	3 409
Podział zysku netto	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku	1 413	310 454	3 347	153 959	469 173

(w tys. zł)	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 roku	1 231	206 664	1 954	149 583	359 432
Zysk netto				1 921	1 921
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	1 921	1 921
Podwyższenie kapitału z tytułu pierwszej oferty publicznej	167	106 705	-	-	106 872
Koszt emisji akcji	-	(4 916)			(4 916)
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	15	2 001	696	-	2 712
Podział zysku netto	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2015 roku	1 413	310 453	2 650	151 503	466 019

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	4 313	2 229
Korekty:	(4 190)	(6 427)
Amortyzacja	7	2
Przychody i koszty finansowe	(5 042)	(6 265)
Dywidendy otrzymane	(360)	(633)
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	(6)
Koszt programu opcji pracowników	1 203	477
Pozostałe korekty	2	(2)
Zmiana kapitału obrotowego	(3 000)	(3 837)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	(3 020)	1 169
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	20	(259)
Splacone koszty IPO odniesione w kapitał	-	(4 747)
Podatek dochodowy zapłacony	(121)	-
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(2 998)	(8 035)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	-	2
Dywidendy otrzymane	-	635
Splata należności z tytułu udzielonej gwarancji	-	792
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1)	-
Udzielenie pożyczek	(11 759)	(32 300)
Splata udzielonych pożyczek	-	6 725
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	(20 724)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(11 760)	(44 870)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału	-	108 779
Odsetki otrzymane	62	170
Przepływy netto z działalności finansowej	62	108 949
Przepływy pieniężne netto razem	(14 696)	56 044
Środki pieniężne na początek okresu	18 144	514
Środki pieniężne na koniec okresu	3 448	56 558

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2015 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 2016 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 2016 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2015 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 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 2015.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 30 sierpnia 2016 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 sierpnia 2016 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 2015 roku.

Wartości oparte na szacunkach i osądach

Podatek dochodowy

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

Aktywo z tytułu podatku odroczonego

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

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

Testy na trwałą utratę wartości

Wartość posiadanych udziałów i akcji podlegała testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2015 roku. Na koniec czerwca 2016 roku Zarząd przeanalizował występowanie potencjalnych przesłanek utraty wartości tych aktywów i nie zidentyfikował konieczności rozpoznania odpisów z tytułu utraty wartości tych aktywów.

5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Przychody Spółki nie wykazują sezonowości.

6. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiły żadne zmiany w odpisach aktualizujących aktywa trwałe i obrotowe.

7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Spółka nabyła wartości niematerialne o wartości 1 tys. złotych. W analizowanym okresie Spółka nie nabywała rzeczowych aktywów trwałych.

8. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku w skład pozostałych aktywów finansowych wchodziły następujące pozycje:

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Udziały i akcje	203 281	203 123
Udzielone pożyczki	280 181	263 124
RAZEM	483 462	466 247

Struktura udziałów i akcji przedstawiała się następująco:

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość udziałów i akcji	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
Grupa Wirtualna Polska S.A.	196 555	-	196 555	100%	100%
http Sp. z o.o.	24	-	24	100%	100%
dobreprogramy Sp. z o.o.	6 697	-	6 697	51%	51%
WP1 Sp. z o.o.	5	-	5	100%	100%
Stan na dzień 30 czerwca 2016	203 281	-	203 281		

9. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 czerwca 2015 roku
Zakupy				
Jednostki zależne	405	590	212	554
Razem	405	590	212	554
Sprzedaż usług				
Jednostki zależne	4 482	2 568	2 237	1 281
Razem	4 482	2 568	2 237	1 281
Przychody z tytułu odsetek, gwarancji oraz dywidendy				
Jednostki zależne	6 293	6 098	3 375	2 523
Razem	6 293	6 098	3 375	2 523

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
Należności		
Jednostki zależne	5 490	716
Razem	5 490	716
Udzielone pożyczki		
Jednostki zależne	280 181	263 124
Razem	280 181	263 124

W trakcie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku Spółka udzieliła dodatkowego finansowania swoim dwóm podmiotom zależnym tj. spółce WP1 Sp. z o.o. w kwocie 1.800 tys. złotych oraz Grupie Wirtualna Polska SA w kwocie 9.959 tys. złotych. Pozostała kwota zwiększenia wynika z naliczonych odsetek za pierwsze półrocze 2016 roku.

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki:

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończonych 30 czerwca 2015 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2 942	2 746	1 964	1 489
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	1 018	477	492	238
Razem	3 960	3 223	2 456	1 727

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 2016 r. roku oszacowana niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, które Wirtualna Polska Holding może być zobowiązania dokonać na mocy przyjętych uzgodnień wynosi 16.635 tys. zł. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 14.055 tys. zł została we wszystkich przypadkach oszacowana metodą dochodową. Wycena tego zobowiązania jest na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej (dalsze informacje przedstawiono w notce 29 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

11. KAPITAŁ WŁASNY

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

12. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

Sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	4 482	2 574	1 023	623
Zysk /(strata) na działalności operacyjnej	(1 089)	(4 672)	(249)	(1 130)
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem	4 313	2 229	985	539
Zysk /(strata) netto	3 324	1 921	759	465

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	2 237	1 287	508	311
Zysk /(strata) na działalności operacyjnej	(665)	(4 214)	(152)	(1 019)
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem	2 238	(1 087)	509	(263)
Zysk /(strata) netto	1 747	(811)	397	(196)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 30 czerwca 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	492 503	485 974	111 288	114 038
Aktywa trwałe	483 515	466 306	109 257	109 423
Aktywa obrotowe	8 988	19 668	2 031	4 615
Zobowiązania długoterminowe	10 946	11 998	2 473	2 815
Zobowiązania krótkoterminowe	7 699	4 803	1 740	1 127
Kapitał własny	473 858	469 173	107 074	110 096
Kapitał podstawowy	1 413	1 413	319	332

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(2 998)	(8 035)	(684)	(1 944)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(11 760)	(44 870)	(2 685)	(10 854)
Przepływy netto z działalności finansowej	62	108 949	14	26 354
Przepływy pieniężne netto razem	(14 696)	56 044	(3 355)	13 557

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 czerwca 2016 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,4255 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 czerwca 2016 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2615 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2015 roku),

- kwoty przedstawione w złotych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3805 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego półrocza 2016 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).

13. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 30 sierpnia 2016 roku