



Raport finansowy
Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding
za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2015 roku



DOMODI

kafeteria.pl



PUDELEK

Spis treści

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2015 ROKU	3
DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING	3
OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ.....	4
CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	12
CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI FINANSOWE W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	14
ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM KWARTALE 2015 ROKU	15
INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA.....	16
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	20

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2015 ROKU

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING

Przedmiot działalności Grupy

Misją Grupy jest bycie partnerem pierwszego wyboru Polaków, dostarczającym opiniotwórcze informacje, rozrywkę i usługi oraz inspirację w codziennych decyzjach. Grupa realizuje swoją misję, udostępniając użytkownikom swoich poszczególnych portali atrakcyjne treści i usługi dopasowane do ich potrzeb i profilu. Grupa jest właścicielem jednego z dwóch najpopularniejszych w Polsce horyzontalnych portali internetowych – Wirtualnej Polski. Prowadzi również portal horyzontalny o2 oraz liczne specjalistyczne portale wertykalne, w tym w szczególności portale o tematyce biznesowej – Money.pl oraz Biztok, portale dotyczące nowych technologii – np. Dobreprogramy, portale o tematyce sportowej – np. Sportowe Fakty, oraz portale o charakterze rozrywkowym np. Pudelek. Ponadto, Grupa prowadzi działalność reklamową, oferując generowanie leadów (lead generation) dla sklepów internetowych głównie w ramach portali będących agregatorami ofert sklepów internetowych (marketplace) – Domodi w zakresie mody, Homebook w kategorii dom i wystrój wnętrz, Money.pl w zakresie usług finansowych oraz za pośrednictwem sekcji zakupowej Wirtualnej Polski. Działalność Grupy w zakresie generowania leadów na rynku e-commerce pozwala Grupie wykorzystać szybki wzrost handlu elektronicznego w Polsce. Ponadto nabyta w grudniu 2014 roku Grupa Money posiada rozwinięte serwisy i narzędzia pozwalające na zakup i sprzedaż produktów i usług finansowych w sieci, a także na oszczędzanie środków czy zarządzanie prywatnym budżetem.

Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius według stanu na marzec 2015 roku Grupa była liderem wśród portali internetowych w liczbie odsłon krajowych ogółem (4,1 miliarda odsłon) i średnim czasie spędzonym na portalu w przeliczeniu na użytkownika (6 godzin i 30 minut miesięcznie). Pod względem liczby realnych użytkowników Grupa zajęła drugie miejsce wśród portali horyzontalnych (16,0 mln). Na pierwszym miejsce uplasowała Grupa Onet-RASP (16,0 mln), przewaga wyniosła 21 tys. realnych użytkowników.

Zgodnie z wewnętrznymi danymi Grupy w okresie od 1 do 30 kwietnia 2015 roku liczba unikalnych użytkowników, odwiedzających portale należące do Grupy, wynosiła dziennie średnio 8,1 mln (Źródło: gemiusTraffic, kwiecień 2015).

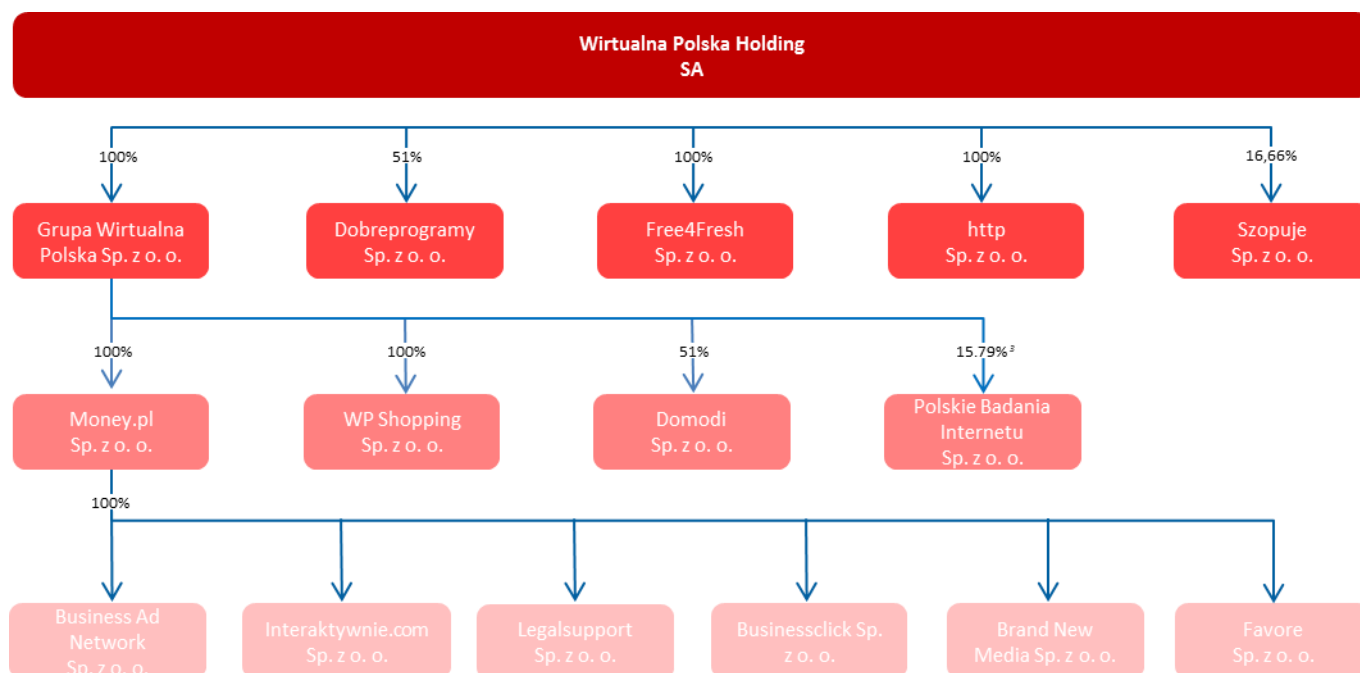
Dodatkowo, również zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius z marca 2015 roku, Grupa WP zajmuje pierwsze miejsce w Polsce w kategoriach tematycznych „Biznes, finanse i prawo”, „Komunikacja”, „Nowe technologie” i „Styl życia”.

Grupa oferuje swoim użytkownikom możliwość korzystania z bezpłatnej poczty elektronicznej. Grupa posiada największą w Polsce liczbę użytkowników poczty elektronicznej, która zgodnie z badaniem Megapanel PBI/Gemius według stanu na marzec 2015 roku wynosiła 8,2 mln realnych użytkowników (przy czym dane Megapanel PBI/Gemius dot. wyłącznie korzystania za pośrednictwem strony internetowej; zgodnie z danymi wewnętrznymi Grupy na kwiecień 2015 roku Grupa posiadała 11,1 mln aktywnych kont poczty elektronicznej w tym 7,4 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,7 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2), Google posiadało 5,7 mln realnych użytkowników, a Grupa Onet-RASP 4,2 mln realnych użytkowników.

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

Struktura Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska SA

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy na dzień 31 marca 2015 roku, wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniony jest akcjonariusz.



W pierwszym kwartale roku 2015 Grupa sprzedała posiadane akcje spółki Kupbon SA, reprezentujące 6% ogólnej liczby akcji tej spółki. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na działalność całej grupy.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Grupy Kapitałowej uległ zmianie w efekcie sprzedaży przez Grupę posiadanego pakietu mniejszościowego udziałów w spółce Szopuje Sp. z o.o. w dniu 8 kwietnia 2015 roku. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na działalność Grupy.

OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ

Dane finansowe za okresy trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku i 31 marca 2014 roku nie podlegały badaniu. Informacje przedstawione w poniższym zestawieniu powinny być czytane łącznie z informacjami zawartymi w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz omówieniem wyników operacyjnych i sytuacji finansowej zaprezentowanymi w dalszej części niniejszego raportu.

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Wybrane pozycje sprawozdania z wyniku finansowego

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku w tys. zł	Zmiana YoY w tys. zł
Przychody ze sprzedaży	67 499	28 829	38 670
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	59 635	25 567	34 068
Zysk na działalności operacyjnej	10 723	-1 898	12 621
Zysk przed opodatkowaniem	44	-3 497	3 541
Zysk netto	-710	-2 858	2 148
EBITDA	17 775	1 120	16 655
Skorygowana EBITDA	21 539	10 394	11 145

Skonsolidowane wyniki Grupy za pierwszy kwartał 2015 roku oraz 2014 roku uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Data objęcia kontroli	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
				31 marca 2015 roku	31 marca 2014 roku
1	Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o.	22 grudnia 2010	100%	pełen kwartał	pełen kwartał
2	WP Shopping Sp. z o.o. (dawniej Wirtualna Polska SA)	13 lutego 2013	100%	pełen kwartał	od 13 lutego do 31 marca 2014
3	Http Sp. z o.o.	23 marca 2009	100%	pełen kwartał	pełen kwartał
4	Free4Fresh Sp. z o.o.	27 kwietnia 2009	100%	pełen kwartał	pełen kwartał
5	Money.pl Sp. z o.o.	1 grudnia 2015	100%	pełen kwartał	nie objęte konsolidacją
6	Business Ad Network Sp. z o.o.	1 grudnia 2015	100%	pełen kwartał	nie objęte konsolidacją
7	Businessclick Sp. z o.o.	1 grudnia 2015	100%	pełen kwartał	nie objęte konsolidacją
8	Favore Sp. z o.o.	1 grudnia 2015	100%	pełen kwartał	nie objęte konsolidacją
9	Legalsupport Sp. z o.o.	1 grudnia 2015	100%	pełen kwartał	nie objęte konsolidacją
10	Interaktywnie Sp. z o.o.	1 grudnia 2015	100%	pełen kwartał	nie objęte konsolidacją
11	Brand New Media Sp. z o.o.	1 grudnia 2015	100%	pełen kwartał	nie objęte konsolidacją
12	dobreprogramy Sp. z o.o.	14 listopada 2013	51%	pełen kwartał	pełen kwartał
13	DOMODI Sp. z o.o.	12 września 2014	51%	pełen kwartał	nie objęte konsolidacją

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

W związku z tym, że efekt akwizycji znacząco utrudnia porównywanie pomiędzy okresami i analizę wyników Grupy w celu lepszego zobrazowania zmian w pierwszym kwartale 2015 i 2014 roku Zarząd zdecydował się dodatkowo zaprezentować w niniejszym raporcie wyniki finansowe proforma za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku.

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku pro forma	Zmiana
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
Przychody ze sprzedaży	67 499	52 902	14 597
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	59 635	47 423	12 212
Zysk na działalności operacyjnej	10 723	(2 331)	13 054
Zysk przed opodatkowaniem	44	(6 435)	6 479
Zysk netto	(710)	(5 545)	4 835
EBITDA	17 775	6 055	11 720
Skorygowana EBITDA	21 539	15 341	6 198
EBITDA za ostatnie 12 miesięcy	62 734	-	-
Skorygowana EBITDA za ostatnie 12 miesięcy	90 286	-	-

* Szczegóły dotyczące kalkulacji danych finansowych pro forma zostały opisane w części raportu Wyjaśnienia do skonsolidowane informacje finansowe pro forma

Przychody ze sprzedaży usług wzrosły w pierwszym kwartale 2015 roku o 27,59% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży pro forma pierwszego kwartału roku poprzedniego, przy czym analogiczny wzrost przychodów gotówkowych wyniósł 25,75%.

Transakcje rozliczane gotówkowo stanowiły większość przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w przychodach Grupy wyniósł 88,3% w pierwszym kwartale 2015 roku oraz 89,6% w analogicznym okresie roku 2014.

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

Cechą modelu biznesowego Grupy jest wysoka operacyjna rentowność prowadzonej działalności. W pierwszym kwartale 2015 roku skorygowana EBITDA wzrosła o 40,40% w porównaniu do wartości pro forma tego wskaźnika w pierwszym kwartale roku poprzedniego. Wzrost ten możliwy był do osiągnięcia dzięki połączeniu wzrostu przychodów z relatywnie stałą bazą kosztową, co pozwoliło na wykorzystanie efektu skali oraz dźwigni operacyjnej. Dzięki temu rosnące przychody przełożyły się na jeszcze wyższy wzrost skorygowanej EBITDA.

Znaczący wzrost EBITDA oraz zysków na wszystkich poziomach rachunku wyników spowodowany był, podobnie jak w przypadku skorygowanej EBITDA, wzrostem przychodów ze sprzedaży i efektem dźwigni operacyjnej. Istotny wpływ na polepszenie tych wskaźników miał również niższy poziom kosztów transakcyjnych i restrukturyzacyjnych, który w pierwszym kwartale 2015 roku było o 9,1m zł poniżej wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wysoki poziom kosztów transakcyjnych poniesionych przez Grupę w okresie 1 stycznia do 31 marca 2014 roku wynikał przede wszystkim z finalizacji w lutym 2014 roku transakcji przejęcia Wirtualnej Polski SA (obecnie WP Shopping Sp. z o. o.).

W pierwszym kwartale 2015 roku Grupa łączna wartość pozycji normalizujących wskaźnik EBITDA wyniosła 3,8 miliona złotych, w tym 1,6 miliona złotych to korekta o stratę z tytułu transakcji barterowych w pierwszym kwartale. 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.

Pozostałe koszty wynikały przede wszystkim z doradztwa w procesach akwizycyjnych i integracji głównie z Grupą Money oraz 0,5 miliona kosztów poniesionych w związku z pierwszą ofertą publiczną, a także z niegotówkowych kosztów programu opcji pracowniczych, które wyniosły 0,3 miliona złotych.

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.

Wyjaśnienia do skonsolidowanej informacji finansowej pro forma

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

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

Dane skonsolidowane proforma za pierwszy kwartał 2014 roku	Grupa ⁽¹⁾ 1 stycznia- 31 marca 2014	Wirtualna Polska ⁽²⁾ 13 lutego- 31 marca 2014	Domodi ⁽²⁾ 1 stycznia- 31 marca 2014	Grupa Money ⁽²⁾ 1 stycznia- 31 marca 2014	Korekty pro forma ⁽³⁾	Grupa pro forma 1 stycznia- 31 marca 2014
Przychody ze sprzedaży	28 829	16 121	1 598	6 353		52 902
w tym transakcje barterowe	3 262	1 715		503		5 480
Amortyzacja	(3 018)	(3 093)	(6)	(204)	(2 064)	(8 385)
Zużycie materiałów i energii	(726)	(377)	(31)	(59)		(1 194)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	(10 851)	-	-	-		(10 851)
Pozostałe usługi obce	(6 119)	(4 104)	(1 253)	(2 803)		(14 278)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(10 533)	(7 019)	(306)	(2 773)		(20 632)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	520	(163)	(56)	(194)	-	107
Zysk na działalności operacyjnej	(1 898)	1 365	(54)	319	(2 064)	(2 331)
Wynik na działalności finansowej	(1 599)	76	2	21	(2 604)	(4 104)
Zysk przed opodatkowaniem	(3 496)	1 441	(52)	340	(4 668)	(6 435)
Podatek dochodowy	639	(540)		1	791	891
Zysk netto	(2 858)	901	(52)	341	(3 877)	(5 545)

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

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

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

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

Wyszczególnienie	Grupa ⁽¹⁾	Wirtualna Polska ⁽²⁾	Domodi ⁽²⁾	Grupa Money ⁽²⁾	Korekty pro forma ⁽³⁾	Grupa pro forma
EBITDA	1 120	4 458	(48)	525	-	6 055
suma korekt do EBITDA	9 274	-	-	12	-	9 286
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	10 851			-		10 851
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	(1 112)	-	-	-	-	(1 112)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(503)			12		(491)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	38			-		38
EBITDA skorygowana	10 394	4 458	(48)	537	-	15 341

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

Wyszczególnienie	Grupa ⁽¹⁾	Wirtualna Polska ⁽²⁾	Domodi ⁽²⁾	Grupa Money ⁽²⁾	Korekty pro forma ⁽³⁾	Grupa pro forma
Zysk przed opodatkowaniem	(3 496)	1 441	(52)	340	-	(6 435)
suma korekt do EBITDA	9 274	-	-	12	-	9 286
korekta o koszty IPO i zakupami spółek	10 851	-	-	-	-	10 851
Dochody całkowite	(1 112)	-	-	-	-	(1 112)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(503)	-	-	12	-	(491)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	38	-	-	-	-	38
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem	5 778	1 441	(52)	352	-	2 851

Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

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

	Na dzień 31 marca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku (w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2014 roku
Aktywa trwałe	482 119	484 962	465 814
Aktywa obrotowe	83 906	84 858	86 114
Zobowiązania długoterminowe	230 431	247 211	201 625
Zobowiązania krótkoterminowe	88 239	77 014	89 975
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	235 516	245 595	257 294
Kapitał zakładowy	1 246	1 231	378
Udziały niedające kontroli	11 839	11 544	3 034

Analiza zmian w bilansie Grupy Kapitałowej sporządzana została dla końca pierwszego kwartału bieżącego roku w porównaniu do 31 grudnia 2014 roku, przede wszystkim ze względu na fakt iż w obu tych okresach skład Grupy Kapitałowej nie różnił się od siebie w sposób istotny.

Aktywa trwałe

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	48 573	49 281	(708)	-1,4%
Wartość firmy	124 833	124 833	-	0,0%
Pozostałe aktywa niematerialne	307 904	309 695	(1 791)	-0,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	809	1 153	(344)	-29,8%
Aktywa trwałe	482 119	484 962	(2 843)	-0,6%

Głównym powodem nieznacznego spadku wartości aktywów trwałych było obniżenie wartości netto rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych spowodowane amortyzacją wyższą niż poniesione nakłady na nowe inwestycje.

Aktywa obrotowe

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Należności handlowe	41 863	42 025	(162)	-0,4%
Należności publicznoprawne	8 119	7 571	548	7,2%
Aktywowane koszty oferty publicznej	1 862	965	897	93,0%
Pozostałe aktywa obrotowe	2 692	3 149	(445)	-14,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 370	31 148	(1 778)	-5,7%
Aktywa obrotowe	83 906	84 858	(940)	-1,1%

Spadek wartości aktywów obrotowych spowodowany był w głównej mierze spadkiem wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Szczegółowa analiza powodów spadku wartości środków pieniężnych zostanie przedstawiona w kolejnej części raportu dotyczącej analizy rachunku przepływów pieniężnych.

Należności handlowe pozostały na poziomie zbliżonym do końca roku 2014

Wzrost należności publicznoprawnych spowodowany był przede wszystkim wzrostem należności z tytułu podatku VAT do rozliczenia w kolejnych okresach. Istotny wzrost miał również miejsce w wartości kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z pierwszą ofertą publiczną, które na 31 marca 2015 były aktywowane w bilansie i zostaną częściowo rozliczone z kapitałem nowej emisji.

Zobowiązania długoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	187 463	200 635	(13 172)	-6,6%
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsiębiorstw	3 067	3 038	29	1,0%
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	3 770	(3 770)	-100,0%
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	32 863	32 358	505	1,6%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 038	7 410	(190)	-2,6%
Zobowiązania długoterminowe	230 431	247 211	(16 780)	-6,8%

Spółka, zgodnie z zapisami umowy kredytowej, dokonała wcześniejszej spłaty 10 milionów złotych kredytu, w wyniku czego obniżył się poziom zadłużenia bankowego. Ponadto, w kwietniu 2015 roku Grupa zrefinansowała swoje zadłużenie. Szczegóły dotyczące refinansowania oraz wpływu tej decyzji na wyniki finansowe oraz sytuację majątkową zostały opisane w sekcji dotyczącej zobowiązań krótkoterminowych oraz w rozdziale niniejszego raportu „Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym”.

Ponadto, do obniżenia zobowiązań długoterminowych przyczyniła się zmiana w prezentacji wartości posiadanego przez Grupę Wirtualna Polska Sp. z o.o. swapa odsetkowego zabezpieczającego przepływy pieniężne z tytułu kredytu bankowego, który w związku z decyzją o refinansowaniu zadłużenia został w bilansie na 31 marca 2015 roku wykazany w całości w części krótkoterminowej.

Obniżenie łącznej wartości zobowiązań długoterminowych zostało nieznacznie zniwelowane wzrostem zobowiązania z tytułu opcji put na nabycie udziałów niedających kontroli w spółce zależnej Domodi Sp. z o.o. w związku z odwróceniem dyskonta tego zobowiązania o 505 tys. złotych.

Po zakończeniu roku 2017 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać kolejne 24,5 % udziałów spółki DOMODI po cenie ustalonej w oparciu o wyniki finansowe spółki za rok 2017. Po zakończeniu roku 2019 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać pozostałe 24,5% udziałów spółki DOMODI po cenie ustalonej w oparciu o wyniki DOMODI za rok 2019 lub rynkową wartość udziałów spółki. Warunki realizacji opisanych powyżej opcji call i put nie przenoszą ryzyk i korzyści związanych z udziałami niedającymi kontroli na Grupę i w związku z tym udziały niedające kontroli objęte tymi opcjami są ujęte w

sprawozdaniu finansowym. Zobowiązanie z tytułu opcji put w kwocie 31.853 tys. zł zostało ujęte w korespondencji z kapitałem własnym; Zobowiązanie na 31 marca 2015 r. wynosi 32.863 tys. złotych. Wartości godziwa zobowiązania z tytułu opcji put jest zbliżona do wartości bilansowej; wartość godziwa oparta jest na przepływach pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu krańcowej stopy pozyskania długu dla Grupy.

Zobowiązania krótkoterminowe

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kredyty, pożyczki i leasingi	24 333	19 777	4 556	23,04%
Zobowiązanie finansowe z tytułu wcześniejszej spłaty kredytu	1 996		1 996	-
IRS - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	5 995	2 237	3 758	167,99%
Zobowiązania handlowe	33 391	29 117	4 274	14,68%
Zobowiązania publicznoprawne	4 223	6 441	-2 218	-34,44%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 837	5 423	-586	-10,81%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	3 493	4 215	-722	-17,13%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 467	2 096	371	17,70%
Pozostałe rezerwy	1 722	2 115	-393	-18,58%
Pozostałe	5 431	5 216	215	4,12%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	351	377	-26	-6,90%
Zobowiązania krótkoterminowe	88 239	77 014	11 225	14,58%

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynikał w głównej mierze z decyzji Grupy o refinansowaniu swojego zadłużenia. W dniu 24 marca Grupa zawarła nową umowę kredytu z konsorcjum banków składającym się z mBank SA oraz ING Bank Śląski SA, w której to banki zobowiązały się do zrefinansowania dotychczasowego kredytu po spełnieniu przez Grupę określonych w tej umowie warunków. W efekcie zawarcia nowej umowy kredytu, również 24 marca 2015 Grupa złożyła swojemu dotychczasowemu kredytodawcy oświadczenie o zamiarze wcześniejszej spłaty.

Grupa zaprezentowała istniejące na 31 marca 2015 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową. Część krótkoterminowa obliczona została jako suma planowanych według harmonogramu dotychczasowego kredytu płatności z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy. Na dzień bilansowy Grupa spełniała wymogi zawarte w MSR 1 pkt 73 pozwalające na prezentację refinansowanego kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową, a mianowicie posiada umowę kredytu, która daje możliwość zrefinansowania długu i finansowanie to zależne jest wyłącznie od Grupy.

W związku z podjętą na dzień bilansowy decyzją o refinansowaniu, Grupa rozpoznała w kosztach finansowych i w zobowiązaniach krótkoterminowych prowizję jakie zobowiązana była ponieść wobec dotychczasowego kredytodawcy, w związku z przedterminową spłatą kredytu. Koszty te wyniosły 2 miliony złotych.

Ponadto, w kosztach finansowych pierwszego kwartału 2015 roku zostało również rozpoznane 4.205 tys. zł z tytułu opłat wstępnych poniesionych przy uruchomieniu starego kredytu, które miały być rozliczane w czasie przez cały okres kredytowania poprzez rozliczanie odsetek od kredytu stawką efektywną. W związku z wypowiedzeniem dotychczasowej umowy kredytu obciążały one jednorazowo wynik omawianego okresu.

Do wzrostu zobowiązań krótkoterminowych przyczyniła się także zmiana w prezentacji wartości posiadanego przez Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. swapa odsetkowego zabezpieczającego przepływy pieniężne z tytułu starej umowy kredytu, który w związku z decyzją o refinansowaniu zadłużenia został w bilansie na 31 marca 2015 roku wykazany w całości w części krótkoterminowej.

Na zwiększenie wartości zobowiązań krótkoterminowych wpływ miał także wzrost zobowiązań handlowych z tytułu dostaw i usług, które w porównaniu z końcem grudnia 2014 roku wzrosły o 14,8%. Wzrost ten spowodowany był częściowo zwiększonymi zobowiązaniami powstałymi w stosunku do doradców wspierających Spółkę przy procesie wprowadzania jej akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a częściowo poprzez zwiększenie nieskompensowanych na 31 marca zobowiązań z tytułu obowiązków transakcji barterowych.

W analizowanym okresie znacznemu pomniejszeniu uległy zobowiązania publiczno-prawne, co wynika ze spadku zobowiązań z tytułu podatku VAT, spowodowanego rozliczaniem w pierwszym kwartale 2015 roku podatku VAT z faktur z tytułu udzielonych dodatkowych rocznych rabatów i prowizji.

Kapitał własny

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	235 516	234 051	1 465	0,63%
Kapitał podstawowy	1 246	1 231	15	1,22%
Kapitał zapasowy	208 557	206 664	1 893	0,92%
Pozostałe kapitały rezerwowe	-29 551	-29 899	348	-1,16%
Zyski zatrzymane	55 264	56 055	-790	-1,41%
Udziały niedające kontroli	11 839	11 544	295	2,56%
Kapitał własny	247 355	245 595	1 760	0,72%

W pierwszym kwartale 2015 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej zwiększył się łącznie o 1.545 tys. złotych, a na wzrost ten składały się:

- 1 908 tys. złotych tytułem podwyższenia kapitału własnego spółki w związku z emisją akcji serii C, z czego 15 tys. złotych podwyższyło kapitał zakładowy Wirtualna Polska Holding SA, a pozostała część przeznaczona została na kapitał zapasowy.
- 348 tys. złotych tytułem podwyższenia pozostałych kapitałów w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązującym programie motywacyjnym.
- - 790 tys. złotych straty netto za pierwszy kwartał 2015 roku.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku udziały niedające kontroli zwiększyły swoją wartość o 295 tys. złotych. Zmiana ta wynikała z przypisania tym udziałom odpowiedniej części zysku wypracowanego w okresie przez Domodi Sp. z o.o. oraz dobreprogramy Sp. z o.o.

Rachunek przepływów pieniężnych

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
	w tys. zł	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	19 191	911
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-5 631	-343 725
Przepływy netto z działalności finansowej	-15 338	360 483
Przepływy pieniężne netto razem	-1 778	17 669

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

W pierwszym kwartale 2015 roku EBITDA wygenerowana przez Grupę Kapitałową, która wyniosła 17 775 tys. zł przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 19 191 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły w analizowanym okresie -5 631 tys. złotych i były efektem wydatków pieniężnych poniesionych na nabycia aktywów niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych, w tym przede wszystkim wydatków poniesionych na zakup sprzętu serwerowego oraz nawyposażenie studia telewizyjnego Grupy.

Przepływy z działalności finansowej ukształtowały się w pierwszym kwartale 2015 roku na poziomie -15 338 tys. złotych i wynikały głównie ze spłaty części kapitałowej zadłużenia w dniu 31 marca 2015 w kwocie 10 milionów złotych oraz ze spłaty odsetek od kredytu i prowizji bankowych w łącznej wysokości 7 milionów złotych. Ujemne przepływy finansowe wynikające z zadłużenia Grupy zostały zniwelowane otrzymanymi przez Wirtualna Polska Holding wpłatami z tytułu podwyższenia kapitału w wysokości 1,9 miliona złotych w efekcie realizacji programu opcyjnego.

Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe	31 marca 2015	31 marca 2014 proforma
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (tys. zł)	59 635	47 423
Przychody gotówkowe ze sprzedaży (wzrost YoY)	26%	-
Marża EBITDA skorygowana (do przychodów gotówkowych)	36%	32%
Marża brutto skorygowana (do przychodów gotówkowych)	17%	6%
Wskaźnik konwersji gotówki ((EBITDA - CAPEX)/EBITDA)	68%	75%
Wskaźnik dźwigni finansowej (Dług Netto/Ebitda skorygowana LTM)	2,02	-

Główne wskaźniki finansowe analizowane przez Zarząd Grupy to przychody gotówkowe ze sprzedaży i ich wzrost, skorygowana marża EBITDA oraz skorygowana marża brutto. Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2015 roku odnotowały 26% wzrost w stosunku do przychodów obliczonych na bazie danych finansowych pro forma za analogiczny okres roku poprzedniego, co możliwe było dzięki zrealizowanym synergii przychodowym oraz umacniającej się pozycji rynkowej Grupy. Wartości wskaźników marżowości uległy znacznemu polepszeniu w pierwszym kwartale 2015 roku w porównaniu do ich wartości obliczonych na bazie danych finansowych pro forma za analogiczny okres roku poprzedniego, co było spowodowane w głównej mierze wzrostem przychodów ze sprzedaży oraz wysoką dźwignią operacyjną charakteryzującą działalność Grupy.

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

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

W analizowanym okresie następujące znaczące czynniki wpływały na wyniki finansowe i operacyjne Grupy: (i) Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednim roku; (ii) zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data; (iii) koszty finansowania związane z akwizycją Wirtualnej Polski SA i dalszymi akwizycjami.

Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach

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

Skonsolidowane przychody Grupy za pierwszy kwartał roku 2015 wyniosły 67 499 tys. zł, w porównaniu do 28 829 tys. zł za pierwszy kwartał roku 2014. Wskaźnik EBITDA wyniósł w bieżącym okresie 17 775 tys. zł, w porównaniu do 1 120 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Skorygowany wskaźnik EBITDA (skorygowany o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty transakcyjne związane z ofertą publiczną i akwizycjami, wyniku netto rozliczeń transakcji barterowych, przychody z przeszacowania rezerw nieoperacyjnych, aktualizację aktywów trwałych, koszty programu opcji menadżerskich) wyniósł w analizowanym okresie 21 539 tys. zł, w porównaniu do 10 394 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi big data

Grupa posiada jedną z największych w Polsce baz realnych użytkowników portali internetowych oraz największą w Polsce bazę realnych użytkowników poczty elektronicznej. Osiągnięcie powyższej pozycji w zakresie liczby realnych użytkowników oraz użytkowników poczty elektronicznej było możliwe m.in. dzięki akwizycjom i przejęciom dokonanych przez Grupę w 2014 roku.

Posiadanie dużej liczby użytkowników usług i treści daje Grupie, w granicach przewidzianych przepisami prawa, dostęp do informacji o zachowaniach użytkowników. Dzięki dostępowi do dużej liczby danych o zachowaniach użytkowników (a w szczególności o treściach i usługach z których korzystają użytkownicy) oraz postępowi w zakresie możliwości analizy dużych zasobów danych, który dokonał się w ostatnich latach (pojawienie się narzędzi do analizy dużych, różnorodnych zbiorów danych powstających z dużą częstotliwością – tzw. big data), Grupa ma istotny potencjał zwiększenia efektywności operacyjnej m.in. dzięki wprowadzeniu planowanej na 2015 rok personalizacji treści, a także dzięki personalizacji reklam, których efektywność zwiększa się przez wyeliminowanie reklam produktów, którymi dany użytkownik nie jest zainteresowany. Zwiększenie efektywności personalizacji reklam polega, między innymi, na zwiększeniu liczby kliknięć na pole reklamy przez użytkowników w wyniku wyświetlenia reklamy użytkownikom. Dzięki większej liczbie kliknięć na reklamę, Grupa może osiągnąć większe przychody w przypadku rozliczeń w modelu efektywnościowym.

Koszty finansowania związane z akwizycją Wirtualnej Polski i dalszymi akwizycjami

W związku z akwizycją spółki Wirtualna Polska SA (obecnie WP Shopping Sp. z o.o.) dokonanej 13 lutego 2014 roku oraz dalszymi akwizycjami Grupy, Grupa zawarła umowę kredytu na podstawie której Grupie zostały udzielone kredyty w łącznej kwocie do 270 milionów złotych, spośród których 175 milionów złotych zostało przeznaczone na zakup spółki Wirtualna Polska. Pozostała część ceny zakupu Wirtualna Polska SA sfinansowana została środkami wpłaconymi do Grupy w formie podwyższenia kapitału przez European Media Holding SARL. W dniu 19 września Grupa wykorzystała kolejną transzę kredytu na rozwój infrastruktury technicznej w kwocie 1,8 miliona złotych. W dniu 1 i 12 grudnia 2014 roku Grupa wykorzystała transzę kredytu w kwocie 47,0 miliona złotych na zakup udziałów spółki Money Sp. z o.o. wraz ze spółkami od niej zależnymi oraz w kwocie 3,3 miliona złotych na rozwój infrastruktury technicznej. Na dzień 31 marca 2015 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 211 milionów złotych.

Do dnia 8 kwietnia 2015 roku zadłużenie z umowy kredytu było oprocentowane według stawki WIBOR 6M powiększonej o określoną w umowie marżę uzależnioną od wysokości stosunku zadłużenia netto Grupy do EBITDA. Ponadto, do 7 kwietnia 2015 roku GWP posiadała zawartą z Bankiem Pekao transakcję zamiany stopy procentowej (interest rate swap) w odniesieniu do kwoty 130 milionów złotych, w ramach której zmienna stopa procentowa w odniesieniu do powyższej części zadłużenia z tytułu kredytu została zamieniona na stałą stopę oprocentowania. W konsekwencji, w odniesieniu do części kredytu, która nie była zabezpieczona transakcją zamiany stopy procentowej (interest rate swap), Grupa ponosiła ryzyko związane ze zmianą oprocentowania kredytu w wyniku zmiany stawki WIBOR 6M.

W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. wypowiedziała dotychczasową umowę kredytową zawartą 12 grudnia 2013 roku z Bankiem Pekao i ING Bank Śląski. W związku z wcześniejszym rozwiązaniem umowy Grupa była zobowiązana zapłacić prowizję z tytułu wcześniejszej spłaty w wysokości 1.996 tys. zł. Koszty finansowe z tego tytułu zostały rozpoznane w okresie zakończonym 31 marca 2015 roku.

W kosztach finansowych pierwszego kwartału 2015 roku zostało również rozpoznane 4.205 tys. zł z tytułu opłat wstępnych poniesionych przy uruchomieniu starego kredytu, które miały być rozliczane w czasie przez cały okres kredytowania poprzez rozliczanie odsetek od kredytu stawką efektywną.

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

Zadłużenie z nowej umowy kredytu jest oprocentowane według stawki WIBOR 3M powiększonej o określoną w umowie marżę. Ponadto, w dniu 28 kwietnia Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. zawarła z mBank i ING Bank Śląski umowy swapów odsetkowych zamieniające oprocentowanie zmienne na stałe nowej umowy kredytowej. Łącznie umowy te zabezpieczają stopy procentowe dla równowartości 48,8 mln złotych transzy kredytu A i 77,2 mln złotych transzy kredytu B.

W pierwszym kwartale roku 2015 koszty finansowe Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 10 781 tys. zł. Wysokość tych

kosztów w kolejnych okresach będzie w dużym stopniu zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 31 marca 2015 roku wynosiła 1,65%.

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

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

Na działalność Grupy będą wpływać przede wszystkim, podobnie jak to miało miejsce w przeszłości, przede wszystkim następujące czynniki (i) sytuacja gospodarcza w Polsce; (ii) konkurencja na polskim rynku reklamy; oraz (iii) tempo wzrostu wydatków na reklamę online oraz rozwój handlu elektronicznego w Polsce.

Sytuacja gospodarcza w Polsce

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

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

Konkurencja na polskim rynku reklamy

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

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

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

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

Wyniki Grupy są uzależnione od wzrostu wydatków na reklamę online i rozwoju handlu elektronicznego. Rozwój rynku reklamy online oraz handlu elektronicznego zależy w dużym stopniu od dalszego upowszechnienia internetu. Dostęp do internetu posiada w Polsce coraz więcej gospodarstw domowych i przedsiębiorstw, jednakże obecny stan rozwoju infrastruktury szerokopasmowej, a także poziom jej wykorzystywania jest relatywnie niski w porównaniu do większości krajów Unii Europejskiej. Można się spodziewać, że dostęp do szerokopasmowego internetu będzie się w Polsce w dalszym ciągu zwiększał. Wraz z upowszechnianiem dostępu do internetu rynek reklamy online w Polsce rośnie dynamicznie i można się spodziewać jego dalszego dynamicznego wzrostu.

Ponadto w ostatnich latach obserwuje się również zmianę sposobu dostępu do internetu, co również może mieć istotny wpływ na dynamikę rozwoju rynków, na których działa Grupa. W dobie szybkiego rozwoju technicznych możliwości urządzeń z każdym rokiem wzrasta liczba gospodarstw domowych i przedsiębiorstw

korzystających z połączeń internetowych przy użyciu technologii mobilnej. Tym samym zarówno zmiany tendencji użytkowania internetu, jak i wzrost prędkości połączeń mogą wpływać na dynamikę rozwoju poszczególnych segmentów rynku reklamy internetowej.

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

Grupa, za pośrednictwem działalności generowania leadów na rynku *e-commerce* prowadzonej przez portale Domodi, Homebook, i Money.pl, a także działalności reklamowej *e-commerce* serwisu Wirtualna Polska posiada ekspozycję na rynek reklamowy *e-commerce*, tj. reklamę opartą na formule generowania leadów (*lead generation*) na zlecenie sklepów internetowych. W związku z powyższym, rozwój handlu elektronicznego w Polsce będzie miał pozytywny wpływ na działalność Grupy.

Aktywna działalność akwizycyjna

Zgodnie z przyjętą strategią Grupy, Zarząd na bieżąco analizuje możliwości inwestycji w spółki świadczące usługi zbliżone do usług Grupy lub wobec nich komplementarne, które mogą uzupełnić portfolio produktów i usług Grupy oraz uczestniczy w procesach akwizycyjnych. Zarząd zamierza przeznaczyć część wpływów z emisji akcji w wysokości od 50 do 80 mln zł na finansowanie akwizycji realizowanych w ramach przyjętej strategii Grupy, co umożliwi Grupie realizację strategii w zakresie wzmocnienia wzrostu organicznego Grupy poprzez transakcje przejęć innych podmiotów. Z uwagi na to, że Spółka postrzega siebie jako konsolidatora rynku internetowego w Polsce i zamierza aktywnie realizować swoją strategię w tym zakresie, posiadanie przez Spółkę środków zabezpieczających finansowanie przyszłych akwizycji wzmocni pozycję konkurencyjną i negocjacyjną Grupy w potencjalnych transakcjach akwizycyjnych. Potencjalne akwizycje mogą również mieć istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę w kolejnych kwartałach.

ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM KWARTALE 2015 ROKU

Refinansowanie zadłużenia Grupy

W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. wypowiedziała dotychczasową umowę kredytową zawartą 12 grudnia 2013 roku z Bankiem Pekao i ING Bank Śląski. Zgodnie w wypowiedzeniem spłata całości zadłużenia miała nastąpić pomiędzy 7 a 9 kwietnia 2015 roku.

Jednocześnie, 31 marca 2015 roku dokonano wcześniejszej spłaty części kredytu w kwocie 10.000 tys. zł. W związku z rozwiązaniem umowy Grupa jest zobowiązana zapłacić prowizję z tytułu wcześniejszej spłaty w wysokości 1.996 tys. zł. Koszty finansowe z tego tytułu zostały rozpoznane w okresie zakończonym 31 marca 2015 roku.

W kosztach finansowych pierwszego kwartału 2015 roku zostało również rozpoznane 4.205 tys. zł z tytułu opłat wstępnych poniesionych przy uruchomieniu starego kredytu, które miały być rozliczane w czasie przez cały okres kredytowania poprzez rozliczanie odsetek od kredytu stawką efektywną.

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

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

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

GWP jest zobowiązana spłacić zadłużenie w następujący sposób:

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

Wierzytelności nowych kredytodawców z tytułu udzielonego kredytu są zabezpieczone:

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

Nowa umowa kredytu zawiera klauzulę obowiązkowej wcześniejszej spłaty zadłużenia zobowiązującą GWP do przeznaczenia na poczet spłaty zadłużenia wpływów z emisji nowych akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, celem obniżenia wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (Leverage Ratio) do poziomu 2,0:1.

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

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

INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA

Organy Spółki i zmiany w ich składzie

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

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

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2015 roku przedstawiał się następująco:

Jarosław Mikos	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Krawczyk	- Członek Rady Nadzorczej (do dnia 5 kwietnia 2015 roku)
Beata Barwińska-Piotrowska	- Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kulig	- Członek Rady Nadzorczej

Jan Łukasz Wejchert	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Czechowicz	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Jan Jacygrad	- Członek Rady Nadzorczej

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

- 5 kwietnia 2015 roku European Media Holding S.à.r.l., realizując uprawnienia osobiste określone w §17 ust. 1 pkt 2 statutu Wirtualna Polska Holding SA, odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej pana Krzysztofa Krawczyka;
- 22 kwietnia 2015 roku European Media Holding S.à.r.l., realizując uprawnienia osobiste określone w §17 ust. 1 pkt 2 statutu Wirtualna Polska Holding SA powołał na członka Rady Nadzorczej pana Krzysztofa Rozena.

Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 31 marca 2015 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.245.651,90 zł i dzielił się na 24.913.038 akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,05 zł każda.

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

W dniu 7 maja 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostały wprowadzone 12.221.811 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii B oraz 301.518 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii C, o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda, a także 3.339.744 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki (również o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda. Akcje zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 maja 2015 roku.

Cena emisyjna akcji i prawa do akcji została ustalona na poziomie 32 złotych, co pozwoli Spółce, po uwzględnieniu przewidywanych kosztów oferty, osiągnąć oczekiwane wcześniej wpływy netto z emisji nowych akcji w wysokości 100 mln zł.

Akcje oferowane zostały przypisane poszczególnym kategoriom inwestorów w następującej liczbie:

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

Akcyonariusze posiadający co najmniej 5 procent w ogólnej liczbie głosów

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami i według najlepszej wiedzy Spółki, struktura akcyonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego tj. na 15 maja 2015 roku przedstawia się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding SARL	10 869 177	38,47%	15 369 177	37,82%
Orfe SA	2 629 903	9,31%	5 259 806	12,94%
10x SA	2 629 903	9,31%	5 259 806	12,94%
Albemuth Inwestycje SA	2 629 903	9,31%	5 259 806	12,94%
Pozostali	9 493 896	33,60%	9 493 896	23,36%
Razem	28 252 782	100,00%	40 642 491	100%

Powyższa informacja o udziale w kapitale zakładowym uwzględnia zmiany, które wynikają z rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E.

W dniu 7 maja 2015 roku Spółka otrzymała od akcjonariusza Spółki – European Media Holding S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu zawiadomienie o zmianie udziału akcjonariusza w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki w związku ze sprzedażą publiczną akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki. Zmniejszenie nastąpiło w dniu 30 kwietnia 2015 roku w wyniku dokonania przez akcjonariusza przydziału 5.852.634 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki oraz zapisania tych akcji na rachunkach inwestorów instytucjonalnych w dniu 6 maja 2015 roku. Akcje zostały sprzedane przez akcjonariusza w ramach oferty publicznej przeprowadzonej na podstawie prospektu emisyjnego Spółki zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 10 kwietnia 2015 roku z uwzględnieniem aneksów oraz komunikatów aktualizujących do prospektu emisyjnego.

Stan posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na datę niniejszego raportu stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia się następująco:

- Jacek Świdorski (Prezes Zarządu) posiada pośrednio poprzez spółkę Orfe SA (w której Jacek Świdorski posiada 99% akcji) 2.629.903 akcji serii A Spółki.
- Michał Brański (Członek Zarządu) posiada pośrednio poprzez spółkę 10x SA (w której Michał Brański posiada 99% akcji) 2.629.903 akcji serii A Spółki.
- Krzysztof Sierota (Członek Zarządu) posiada pośrednio poprzez spółkę Albemuth Inwestycje SA (w której Krzysztof Sierota posiada 99% akcji) 2.629.903 akcji serii A Spółki.
- Dodatkowo, w ramach realizacji pierwszej fazy realizacji planu motywacyjnego Elżbieta Bujniewicz-Belka (Członek Zarządu) oraz Jarosław Mikos (Przewodniczący Rady Nadzorczej) objęli, odpowiednio, 18.664 oraz 136.919 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii C. Elżbieta Bujniewicz-Belka oraz Jarosław Mikos są również uprawnieni do uczestnictwa w kolejnej fazie realizacji planu motywacyjnego.
- Ponadto spółka, której Jan Łukasz Wejchert (Członek Rady Nadzorczej) jest współnikiem, tj. Farledico Investment Ltd, objęła 123.058 akcji serii C emitowanych na podstawie uchwały emisyjnej akcji serii C.

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

Na dzień sporządzania raportu pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają akcji bądź praw do akcji lub akcji nowej emisji Spółki.

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

Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding SA nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2015.

Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocy 27 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku.

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

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

Na dzień 31 marca 2015 roku oraz na dzień publikacji raportu WP Shopping jest stroną postępowania, w którym powód – Leszek Bogdanowicz – twierdzi, że był twórcą portalu oraz autorem nazwy portalu „Wirtualna

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

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 25 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku

Informacje o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek.

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

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

Gwarancje wewnątrzgrupowe

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

Po dokonaniu refinansowania opisanego szczegółowo w punkcie 4 raportu gwarantami umowy kredytowej pomiędzy spółką Grupa Wirtualna Polska oraz mBank i ING Bank Śląski są: Wirtualna Polska Holding SA, WP Shopping Sp. z o.o., Business Ad Networks Sp. z o.o. oraz Money.pl Sp. z o.o. Zarząd zakłada, że wszystkie spółki, które obecnie są gwarantami umowy kredytu pozostaną nimi do końca trwania umowy kredytowej. Łączna kwota gwarancji odpowiada bieżącemu saldu zadłużenia Grupy Wirtualna Polska z tytułu omawianej umowy kredytowej.

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

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

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

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**Na 31 marca 2015 roku
oraz za 3 miesiące zakończone
31 marca 2015 roku**

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Przychody ze sprzedaży	9	67 499	28 829
Amortyzacja		(7 052)	(3 018)
Zużycie materiałów i energii		(1 266)	(726)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	9	(1 723)	(10 851)
<i>Koszty usług obcych</i>	9	(1 101)	(9 863)
<i>Koszty wynagrodzeń i świadczeń</i>	9	(608)	(822)
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	9	(14)	(166)
Koszty programu opcji pracowniczych	20	(348)	-
Pozostałe usługi obce		(22 116)	(6 119)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń		(23 111)	(10 533)
Pozostałe koszty operacyjne	11	(1 835)	(625)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	10	675	33
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		-	1 112
Zysk na działalności operacyjnej		10 723	(1 898)
Przychody finansowe	12	102	71
Koszty finansowe	13	(10 781)	(1 670)
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności			-
Zysk przed opodatkowaniem		44	(3 497)
Podatek dochodowy	14	(539)	639
Zysk netto		(495)	(2 858)
Pozostałe całkowite dochody		-	-
Dochody całkowite		(495)	(2 858)
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(790)	(2 864)
Udziałom niedającym kontroli		295	6
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(790)	(2 864)
Udziałom niedającym kontroli		295	6
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)			
Podstawowy	15	(0,03)	(0,17)
Rozwodniony	15	(0,03)	(0,17)

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 marca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 marca 2014 roku
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	17	48 573	49 281	47 456
Wartość firmy	17	124 833	124 833	95 635
Znaki towarowe	17	123 084	123 170	102 500
Strona główna i poczta WP	17	145 276	146 897	146 897
Pozostałe aktywa niematerialne	17	39 544	39 628	23 603
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		-	-	-
Należności długoterminowe		-	-	723
Pozostałe aktywa finansowe		-	-	254
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	809	1 153	48 746
		482 119	484 962	465 814
Należności handlowe i pozostałe należności	16	54 536	53 710	64 775
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		29 370	31 148	21 339
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		-	-	-
		83 906	84 858	86 114
AKTYWA RAZEM		566 025	569 820	551 928
Kapitał własny				
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej				
Kapitał podstawowy	18	1 246	1 231	378
Kapitał zapasowy		208 557	206 664	207 517
Pozostałe kapitały rezerwowe		(29 551)	(29 899)	-
Zyski zatrzymane		55 264	56 055	49 399
		235 516	234 051	257 294
Udziały niedające kontroli		11 839	11 544	3 034
		247 355	245 595	260 328
Zobowiązania długoterminowe				201 624
Kredyty, pożyczki i leasingi	20	187 463	200 635	154 898
Pozostałe zobowiązania		35 930	39 166	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	7 038	7 410	46 727
		230 431	247 211	201 625
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki i leasingi	20	24 333	19 777	18 853
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		59 366	52 649	67 140
Rezerwy na świadczenia pracownicze	22	2 467	2 096	2 472
Pozostałe rezerwy	22	1 722	2 115	1 153
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		351	377	357
		88 239	77 014	89 975
PASYWA RAZEM		566 025	569 820	551 928

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	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		-	-	-	(790)	(790)	295	(495)
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych		-	-	-	(790)	(790)	295	(495)
Podwyższenie kapitału podstawowego	18	15	1 893	-	-	1 908	-	1 908
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	19	-	-	348	-	348	-	348
Podział zysku netto		-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 marca 2015 roku		1 246	208 557	(29 551)	55 264	235 516	11 839	247 355

(w tys. zł)	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem		
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 roku		378	-	-	69 716	70 094	3 028	73 122
Zysk netto		-	-	-	3 792	3 792	357	4 149
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody		-	-	-	3 792	3 792	357	4 149
Podwyższenie kapitału podstawowego		853	206 664	-	-	207 517	-	207 517
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach		-	-	1 954	-	1 954	-	1 954
Wypłata dywidendy		-	-	-	(17 453)	(17 453)	(159)	(17 612)
Ujęcie zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli		-	-	(31 853)	-	(31 853)	-	(31 853)
Nabycie spółki zależnej		-	-	-	-	-	8 318	8 318
Razem transakcje z akcjonariuszami		853	206 664	(29 899)	(17 453)	160 165	8 159	168 324
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 roku		1 231	206 664	(29 899)	56 055	234 051	11 544	245 595

(w tys. zł)	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem		
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 roku		378	-	-	69 716	70 094	3 028	73 122
Zysk netto		-	-	-	(2 864)	(2 864)	6	(2 858)
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody		-	-	-	(2 864)	(2 864)	6	(2 858)
Podwyższenie kapitału podstawowego		-	207 517	-	-	207 517	-	207 517
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach		-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy		-	-	-	(17 453)	(17 453)	-	(17 453)
Razem transakcje z akcjonariuszami		-	207 517	-	(17 453)	190 064	-	190 064
Kapitał własny na dzień 31 marca 2014 roku		378	207 517	-	49 399	257 294	3 034	260 328

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		44	(3 497)
Korekty:		17 981	4 657
Amortyzacja		7 052	3 018
Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		20	38
Przychody i koszty finansowe		10 647	1 598
Koszt programu opcji pracowniczych		348	-
Pozostałe korekty		(86)	3
Zmiana kapitału obrotowego		1 617	(2)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	26	(295)	7 762
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	26	1 934	(7 809)
Zmiana stanu rezerw	26	(22)	45
Podatek dochodowy zapłacony		(451)	(247)
Przepływy netto z działalności operacyjnej		19 191	911
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		-	8 489
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(5 631)	(1 497)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej		-	(350 467)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	(250)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		(5 631)	(343 725)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		1 907	203 504
Kredyty i pożyczki otrzymane		-	175 000
Splata leasingu finansowego		(271)	(117)
Splata prowizji bankowych		(1 264)	(3 755)
Odsetki zapłacone		(5 710)	-
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych		(10 000)	-
Dywidendy na rzecz właścicieli		-	(14 149)
Przepływy netto z działalności finansowej		(15 338)	360 483
Przepływy pieniężne netto razem		(1 778)	17 669
Środki pieniężne na początek okresu		31 148	3 670
Środki pieniężne na koniec okresu		29 370	21 339

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Do dnia 21 marca 2014 roku jednostka dominująca działała pod nazwą Grupa o2 SA. Nazwa jednostki dominującej została zmieniona po przejęciu kontroli nad spółką Wirtualna Polska SA.

Na dzień 31 marca 2015 roku Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding składała się z jednostki dominującej oraz 13 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

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

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Wirtualna Polska Holding SA w dniu 15 maja 2015 roku

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

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

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

Wartości oparte na szacunkach i osądach

Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych	Grupa przeprowadza weryfikację odzyskiwalności poszczególnych należności handlowych i na jej podstawie dokonuje oszacowania wysokości odpisów aktualizujących
Podatek dochodowy	Grupa rozpoznaje składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.
Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego.
Sprawy sporne	Grupa zawiązuje rezerwę na sprawy sądowe w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek kosztów przygotowany przez Dział Prawny prowadzący sprawy. Rezerwy ujmowane są w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakie zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia.
Wycena zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli	Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli są po początkowym ujęciu wyceniane w wartości, która stanowi najlepszy bieżący szacunek zdyskontowanej ceny zakupu. Podstawowymi założeniami stanowiącymi podstawę wyceny opcji są: EBITDA, która stanowi cenę realizacji opcji, przychody i stopa dyskonta.
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.
Szacunek rabatów rocznych	Znacząca część przychodów Grupy pochodzi ze współpracy z domami mediowymi. Grupa udziela rocznych rabatów na bazie szacunku poziomu przychodów osiągniętych przez klientów. Grupa szacuje poziom rocznych rabatów i wykazuje je każdego miesiąca jako pomniejszenie przychodów netto. Ostateczna wartość obrotów wygenerowanych przez klientów, a w konsekwencji ostateczna wartość należnych rabatów znana jest dopiero po zakończeniu roku

5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Przychody z działalności reklamowej charakteryzują się sezonowością, w ten sposób, że przychody w pierwszym i trzecim kwartale są niższe niż w drugim i czwartym kwartale danego roku.

Przychody inne niż reklamowe nie wykazują istotnej sezonowości.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Na dzień sporządzenia kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jedynym segmentem operacyjnym Grupy jest sprzedaż reklamy w internecie. Zarząd Grupy analizuje szczegółowo swoją działalność jedynie na poziomie strumieni przychodów. Nie stanowią one segmentów operacyjnych, gdyż Zarząd nie analizuje wyników operacyjnych na takim poziomie. Wyniki operacyjne są analizowane jedynie na poziomie całej Grupy, czyli segmentu sprzedaży reklamy w internecie. Segmenty operacyjne Grupy są przedstawiane w sposób spójny z wewnętrzną sprawozdawczością dostarczaną Zarządowi jednostki dominującej, który stanowi główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych.

7. STRUKTURA GRUPY

Na dzień 31 marca 2015 roku grupę kapitałową stanowiły: spółka dominująca Grupa Wirtualna Polska Holding SA oraz 13 spółek zależnych.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje Spółkę oraz następujące jednostki zależne:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Siedziba	% posiadanych udziałów		
			31 marca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 marca 2014 roku
1	Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
2	WP Shopping Sp. z o.o. (dawniej Wirtualna Polska SA)	Polska, Gdańsk	100%	100%	100%
3	Http Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
4	Free4Fresh Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	100%	100%
5	Money.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	-
6	Business Ad Network Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	-
7	Businessclick Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	-
8	Favore Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	-
9	Legalsupport Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	-
10	Interaktywnie Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	-
11	Brand New Media Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	100%	-
12	dobreprogramy Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	51%	51%
13	DOMODI Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	51%	-

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

Wirtualna Polska SA, DOMODI Sp. z o.o., Sportowe Fakty Sp. z o.o. i Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o. zostały nabyte w 2014 roku. W skład Grupy Kapitałowej Money.pl wchodzi: Money.pl Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o., Businessclick Sp. z o.o., Favore Sp. z o.o., Legalsupport Sp. z o.o., Interaktywnie Sp. z o.o. oraz Brand New Media Sp. z o.o.

W pierwszym kwartale roku 2015 Grupa sprzedała posiadane akcje spółki Kupbon SA, reprezentujące 6% ogólnej liczby akcji tej spółki. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na działalność całej grupy.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Grupy Kapitałowej uległ zmianie w efekcie sprzedaży przez Grupę posiadanego pakietu mniejszościowego udziałów w spółce Szopuje Sp. z o.o. w dniu 8 kwietnia 2015 roku. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na działalność Grupy.

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

Wszystkie istotne zdaniem Zarządu Grupy zdarzenia mające wpływ na działalność oraz wyniku finansowe Grupy w pierwszym kwartale 2015 roku zostały opisane w Komentarzu Zarządu w sekcji **Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

9. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ORAZ EBITDA

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Sprzedaż usług reklamowych	62 902	28 700
- transakcje inne niż barterowe	55 038	25 438
- transakcje barterowe	7 864	3 262
Sprzedaż innych usług niż reklamowe	4 597	129
Razem	67 499	28 829

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Sprzedaż krajowa	54 668	24 683
Sprzedaż zagraniczna	12 831	4 146
Unia Europejska	10 692	2 708
Poza Unię Europejską	2 139	1 438
Razem	67 499	28 829

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

W związku z tym, że efekt akwizycji znacząco utrudnia porównywanie pomiędzy okresami i analizę wyników Grupy w celu lepszego zobrazowania zmian w pierwszym kwartale 2015 i 2014 roku Zarząd zdecydował się dodatkowo zaprezentować w niniejszym raporcie wyniki finansowe proforma za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku. Szczegółowa analiza znajduje się w Komentarzu Zarządu w sekcji **Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej.**

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

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Zysk przed opodatkowaniem	44	(3 497)
Koszty finansowe	10 781	1 670
Przychody finansowe	(102)	(71)
Zysk na działalności operacyjnej	10 723	(1 898)
Amortyzacja	7 052	3 018
EBITDA	17 775	1 120
Korekty w tym:		
Koszty doradztwa transakcyjnego oraz restrukturyzacji - usługi obce	1 101	9 863
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia	608	822
Koszty restrukturyzacji - pozostałe koszty operacyjne	14	166
Koszty programu opcji pracowniczych	348	-
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	(1 112)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	1 637	(503)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	20	38
Pozostałe	36	-
Skorygowana EBITDA	21 539	10 394

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 5555procentową, a także koszty rozpoznane w związku z refinansowaniem zadłużenia Grupy. Skorygowany zysk przed opodatkowaniem nie jest zdefiniowany przez MSSF i nie powinien być traktowany jako alternatywa dla przewidzianych w MSSF kategorii zysku/(straty), jako miara wyniku operacyjnego ani jako miara przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na podstawie MSSF. Nie może być także traktowany jako wskaźnik płynności.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Zysk przed opodatkowaniem	44	(3 497)
Korekty w tym:		
Koszty doradztwa transakcyjnego oraz restrukturyzacji - usługi obce	1 101	9 863
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia	608	822
Koszty restrukturyzacji - pozostałe koszty operacyjne	14	166
Koszty programu opcji pracowniczych	348	-
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	(1 112)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	1 637	(503)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	20	38
Koszty finansowe w związku z refinansowaniem	6 201	-
Wycena instrumentu zabezpieczającego stopę procentową	341	-
Pozostałe	36	-
Korekty razem	10 306	9 274
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem	10 350	5 777

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.

10. POZOSTAŁE PRZYCHODY/ZYSKI OPERACYJNE

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Przychody z dotacji	328	-
Rozwiązanie rezerw (sprawy sądowe)	297	-
Pozostałe	50	33
Razem	675	33

11. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE I KOSZTY RESTRUKTURYZACJI

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe	940	192
Aktualizacja wartości należności (Nota 18)	310	154
Podatki i opłaty	286	204
Utworzenie rezerw	21	-
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	20	38
Pozostałe	272	203
Razem	1 849	791
w tym:		
Koszty związane z restrukturyzacją	14	166
Pozostałe koszty operacyjne	1 835	625

12. PRZYCHODY FINANSOWE

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Przychody z tytułu odsetek	97	62
Pozostałe	5	9
Razem	102	71

13. KOSZTY FINANSOWE

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Koszty z tytułu odsetek	3 486	1 562
Wycena swapów odsetkowych	341	-
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	631	-
Koszty wcześniejszej spłaty kredytu	6 201	-
Pozostałe	122	108
Razem	10 781	1 670

W związku z rozwiązaniem dotychczasowej umowy kredytu Grupa jest zobowiązana zapłacić prowizję z tytułu wcześniejsze spłaty w wysokości 1.996 tys. zł. Koszty finansowe z tego tytułu zostały rozpoznane w okresie zakończonym 31 marca 2015 roku. Ponadto, do kosztów wcześniejszej spłaty kredytu zaliczono 4.205 tys. zł z tytułu opłat wstępnych poniesionych przy uruchomieniu starego kredytu, które miały być rozliczane w czasie przez cały okres kredytowania poprzez rozliczanie odsetek od kredytu stawką efektywną.

14. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Bieżący podatek dochodowy	567	800
Dotyczący roku obrotowego	436	800
Korekty dotyczące lat ubiegłych	131	-
Odroczony podatek dochodowy	(28)	(1 439)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(28)	(1 439)
Podatek dochodowy razem	539	(639)

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Zysk przed opodatkowaniem	44	(3 497)
Podatek według ustawowej stawki 19%	8	(664)
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	605	332
Przychody wyłącznie podatkowe	-	(285)
Pozostałe	(149)	(22)
Korekta lat ubiegłych	131	-
Podatek dochodowy razem	539	(639)

Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Stan na początek okresu	1 153	47 155
Uznanie wyniku finansowego	(344)	1 591
Stan na koniec okresu	809	48 746

Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Stan na początek okresu	7 410	1 009
Uznanie wyniku finansowego	(372)	152
Rezerwa powstała w wyniku połączenia przedsięwzięć	-	45 566
Stan na koniec okresu	7 038	46 727

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	31 128	32 843	36 867
Niewykorzystane straty podatkowe	12 639	13 475	12 185
Odpisy aktualizujące aktywa	1 619	1 523	848
Różnica na wartości podatkowej i księgowej zobowiązań	6 486	4 594	5 171
Pozostałe różnice	230	86	66
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	52 102	52 521	55 137
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:			
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową rzeczowych aktywów trwałych	58 218	58 707	52 627
Pozostałe	114	71	490
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	58 332	58 778	53 117
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(6 230)	(6 257)	2 020

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(51 293)	(51 368)	6 390
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	809	1 153	48 746
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	7 039	7 410	46 727

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

15. 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 rozwadniające stanowią akcje w ramach programu opcyjnego (Nota 19).

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(790)	(2 864)
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	24 633 737	16 947 916
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	527 303	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	25 161 040	16 947 916
Podstawowy (w złotych)	(0,03)	(0,17)
Rozwodniony (w złotych)	(0,03)	(0,17)

16. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku. Grupa skorygowała wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę - 310 tys. zł.

Nie utworzono oraz nie rozwiązano odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz zapasy.

17. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 2,3 miliona złotych.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku Grupa nabyła również wartości niematerialne o wartości 2,2 miliona złotych.

Na koniec okresu zakończonego 31 marca 2015 roku, jak również na koniec okresu zakończonego 31 marca 2014 roku nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

18. KAPITAŁ PODSTAWOWY

W dniu 14 stycznia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany oznaczenia serii akcji, zamiany części akcji zwykłych na akcje uprzywilejowanie co do prawa głosu oraz zmiany Statutu. Na mocy tej uchwały w miejsce dotychczasowych akcji serii A, B oraz C wprowadzono dwie serie akcji, tj. akcje serii A oraz B. Nową serią A oznaczono następujące akcje: (i) wszystkie dotychczasowe akcje serii A, (ii) 3.801.197 akcji serii B i (iii) wszystkie dotychczasowe akcje serii C, a nową serią B oznaczono 12.221.811 dotychczasowych akcji serii B. Na podstawie tej uchwały postanawiano także o uprzywilejowaniu akcji serii A (zgodnie z nowym oznaczeniem) w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy.

Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 stycznia 2015 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału podstawowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii C, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C oraz zmiany Statutu. Na mocy powyższej uchwały kapitał podstawowy Spółki został podwyższony o kwotę 15 tys. zł do kwoty 1.245 tys. zł poprzez emisję 301.518 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Akcje zwykłe na okaziciela serii C zostały objęte w ramach programu motywacyjnego (patrz nota 19) po cenie emisyjnej 0,05 zł – 145.436 akcji, a po cenie 12,17 zł – 156.082 akcji.

Dodatkowo, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 14 stycznia 2015 roku podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału podstawowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii D oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, pozbawieniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu. Na mocy powyższej uchwały kapitał podstawowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 46 tys. zł poprzez emisję nie więcej niż 929.058 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii D, o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Akcje zwykłe na okaziciela serii D mogą zostać objęte jedynie przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B w ramach programu motywacyjnego (patrz nota 19) po cenie emisyjnej 12,17 zł.

Ponadto nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 14 stycznia 2015 roku podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych E, pozbawieniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmianie Statutu. Emisja Akcji Serii E nastąpiła w formie subskrypcji otwartej przeprowadzanej w drodze oferty publicznej. Akcje Serii E zostały zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym, w związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

W dniu 5 marca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o warunkowym podwyższaniu kapitału zakładowego Spółki, pozbawieniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmianie Statutu jak również o dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu i dematerializacji nowych akcji. Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 29.675,55 PLN poprzez emisję nie więcej niż 593.511 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii F, o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Akcje zwykłe imienne serii F zostaną objęte przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w drodze subskrypcji prywatnej w ramach Nowego Planu Motywacyjnego.

W dniu 7 maja 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostały wprowadzone 12.221.811 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii B oraz 301.518 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii C, o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda, a także 3.339.744 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki (również o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda).

Po zmianach nie uwzględniających podwyższenia warunkowego, struktura kapitału akcyjnego na dzień 31 marca 2015 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding SARL	16 721 811	67,12%	21 221 811	56,9%
Orfe SA	2 629 903	10,56%	5 259 806	14,1%
10x SA	2 629 903	10,56%	5 259 806	14,1%
Albemuth Inwestycje SA	2 629 903	10,56%	5 259 806	14,1%
Pozostali	301 518	1,20%	301 518	0,8%
Razem	24 913 038	100,00%	37 302 747	100%

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał akcyjny przedstawia się następująco:

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

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Dywidenda uchwalona za lata poprzednie	-	17 453	17 453
Dywidenda zaliczkowo wypłacona w roku poprzednim	-	-	-
Dywidenda skompensowana z zobowiązaniem Akcjonariuszy do wpłaty środków pieniężnych na poczet podwyższenia kapitału w Spółce	-	4 013	4 013
Dywidenda uchwalona i wypłacona w danym roku za rok bieżący i za lata ubiegłe	-	14 149	14 149
Saldo zobowiązania z tytułu dywidendy na koniec roku obrotowego	-	-	-
Kwota dywidendy na 1 akcję w złotych	-	0,71	0,71

19. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

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

W przypadku wyjścia European Media Holding z inwestycji w akcje Spółki w drodze innej niż IPO nastąpi wykonanie opcji menadżerskich a uprawnione osoby otrzymają świadczenie pieniężne równe iloczynowi liczby przyznanych opcji i różnicy pomiędzy średnią ceną zbycia jednej akcji w ramach wyjścia European Media Holding z inwestycji w akcje pomniejszoną o koszty wyjścia, a ceną wykonania opcji.

Ze względu na fakt, iż rozliczenie gotówkowe nie było prawdopodobne, program został zaklasyfikowany jako program płatności oparty na akcjach rozliczany w instrumentach kapitałowych Spółki.

Średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w ciągu okresu, ustalona przy wykorzystaniu modelu wyceny BMS, opracowanego przez Fishera Blacka, Myrona Scholesa oraz Roberta Mertona, wyniosła 5,22 zł na jedną opcję. Ważniejszymi danymi wejściowymi do modelu były: średnia ważona cena akcji na dzień przyznania opcji, cena realizacji, zmienność stóp zwrotu na akcjach wynosząca 30,6%-37,1%, stopa dywidendy w wysokości 0,0%, sześcioletni przewidywany okres nabywania praw oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości 2,25%-3,02%. Oczekiwaną zmienność oszacowano w oparciu o historyczne dzienne stopy zwrotu podobnych emitentów, gdyż na dzień bilansowy akcje Spółki nie były przedmiotem publicznego obrotu. Do wyceny wykorzystano medianę zmienności spółek porównywalnych. Łączna wartość programu ustalona na moment przyznania uprawnień wyniosła 6.429 tys. zł. Przewidywany na dzień bilansowy łączny koszt programu do ujęcia w sprawozdaniu finansowym w całym okresie jego obowiązywania wynosi 4.606 tys.

zł. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym roku kwartału zakończonego 31 marca 2015 roku z tytułu tego programu wyniosła 348 tys. zł.

20. KREDYTY

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 marca 2014 roku
Kredyty bankowe			
Długoterminowe	187 215	200 356	154 518
Krótkoterminowe	23 948	19 161	18 447
Razem kredyty i pożyczki	211 163	219 517	172 965

W dniu 24 marca 2015 roku Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. wypowiedziała dotychczasową umowę kredytową zawartą 12 grudnia 2013 roku z Bankiem Pekao i ING Bank Śląski. Zgodnie w wypowiedzeniu spłata całości zadłużenia miała nastąpić pomiędzy 7 a 9 kwietnia 2015 roku.

Jednocześnie, 31 marca 2015 roku dokonano wcześniejszej spłaty części kredytu w kwocie 10.000 tys. zł.

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

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

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

Dodatkowe szczegóły dotyczące zmian w finansowaniu dłużnym Grupy Kapitałowej oraz związnych z tym zmian w zabezpieczeniach zostały przedstawione w Komentarzu Zarządu w sekcji **Istotne zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2015 roku.**

Rozpoznana wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2015 roku została oparta na przewidywanych przepływach pieniężnych uwzględniających spłatę istniejącego zadłużenia, co skutkowało jednorazowym ujęciem w kosztach okresu kosztów pozyskania tego kredytu. Łączny dodatkowy koszt finansowy z tego tytułu rozpoznany w okresie wyniósł: 4 205 tys. zł

Grupa zaprezentowała istniejące na 31 marca 2015 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową. Część krótkoterminowa obliczona została jako suma planowanych według harmonogramu dotychczasowego kredytu płatności z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy. Na dzień bilansowy Grupa spełniała wymogi zawarte w MSR 1 pkt 73 pozwalające na prezentację refinansowanego kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową, a mianowicie posiada umowę kredytu, która daje możliwość zrefinansowania długu i zrefinansowanie to zależne jest wyłącznie od Grupy.

22. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe wynikające z zakupu spółek zależnych wynikają z uzgodnień z dawnymi właścicielami Sportowych Faktów i DOMODI. Na dzień 31 marca 2015 roku maksymalna niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, które Grupa może być zobowiązania dokonać na mocy przyjętych uzgodnień wynosi 5.400 tys. zł. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 4.380 tys. zł została w obu przypadkach oszacowana metodą dochodową. Wyceny obu zobowiązań są na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, dalsze informacje przedstawiono w notce 24.

23. REZERWY

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 marca 2014 roku
Rezerwa na świadczenia pracownicze	2 467	2 096	2 472
rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	240	240	729
rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 228	1 856	1 743
Pozostałe rezerwy, w tym:	1 722	2 115	1 153
rezerwy na sprawy sądowe	964	1 241	748
kontrakt niosący obciążenia	758	874	405
Razem	4 189	4 211	3 625

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Rezerwa na świadczenia pracownicze			
Stan na początek okresu	2 096	131	131
Utworzone w ciągu roku obrotowego	374	160	112
Wykorzystane	-	-	-
Rozwiązane	(3)	(554)	-
Połączenie przedsięwzięć	-	2 359	2 229
Stan na koniec okresu	2 467	2 096	243
Pozostałe rezerwy:			
Stan na początek okresu	2 115	577	577
Utworzone w ciągu roku obrotowego	21	954	-
Wykorzystane	(117)	(47)	(30)
Rozwiązane	(297)	(239)	(26)
Połączenie przedsięwzięć	-	870	632
Stan na koniec okresu	1 722	2 115	1 153

24. INFORMACJA O SPRAWACH SPORYCH

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest narażona na powwy w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 31 marca 2015 roku było prowadzonych kilkanaście takich postępowań. Grupa zawiązała rezerwę na sprawy sądowe w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek kosztów przygotowany przez Dział Prawny prowadzący sprawy. Rezerwy te zostały ujęte w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakie zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia. Obecnie nie toczą się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Wirtualna Polska Holding SA lub jednostek zależnych, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Wirtualna Polska Holding SA.

25. 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 wycień opartych na cenach) (poziom 2);
- Dane wejściowe dla wyceny składnika aktywów bądź zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

Kolejna tabela przedstawia zobowiązania finansowe Grupy podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 31 marca 2015 roku:

(w tys. zł)	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Zobowiązania wyceniane przez wynik w wartości godziwej			
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć		4 170	4 170
Kontrakty na stopę procentową	5 995		5 995
Razem zobowiązania	5 995	-	10 165

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 rok zakończony 31 grudnia 2014 roku:

(w tys. zł)	Wynagrodzenie warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć
Stan na początek roku	4 380
Zapłata części wynagrodzenia warunkowego	(336)
Zyski i straty ujęte w wyniku finansowym	126
Stan na koniec roku	4 170

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe instrumentów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu wraz z ich wartością bilansową

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty bankowe	211 163	211 163
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	633	633
Razem	211 796	211 796

26. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Kontrolę nad Grupą od dnia 10 lutego 2014 roku sprawuje spółka European Media Holding SARL (z siedzibą w Luxemburgu), która na dzień 31 marca 2015 posiadała 67,12% akcji jednostki dominującej Grupy. Pozostałe 32,88% znajduje się w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy. Jednostką dominującą najwyższego szczebla od 10 lutego 2014 roku jest Innova/5 (z siedzibą w Jersey).

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Zakupy:			
Akcjonariusze Spółki	-	2 064	2 056
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	57	151	28
Jednostki stowarzyszone	-	-	-
Razem	57	2 215	2 084
Sprzedaż:			
Jednostki stowarzyszone – Socializer SA	-	-	-
Akcjonariusze Spółki	-	10	-
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	-	2	2
Razem	-	12	2

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 marca 2014 roku
Zobowiązania:			
Akcjonariusze (zobowiązania z tytułu dywidendy)	-	-	-
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	58	4	7
Razem	58	4	7
Należności:			
Akcjonariusze (pozostałe należności)	-	58	-
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	35	16	77
Jednostki stowarzyszone – Socializer SA	-	-	-
Razem	35	74	77

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 marca 2014 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 257	4 325	960
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach (nota 19)	239	1 298	-
Razem	1 496	5 623	960

27. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2015 roku	Na dzień 31 marca 2014 roku
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(295)	7 762
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	(826)	(23 034)
Stan należności spółek na dzień przejęcia kontroli		30 796
Zmiana stanu aktywów dotyczących działalności finansowej	531	
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego		
Inne		

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2015 roku	Na dzień 31 marca 2014 roku
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	1 934	(7 809)
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	6 717	23 479
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. Instrumentów swap	(3 758)	
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy		709
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	961	(471)
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli		(31 562)
Stan zobowiązań z tytułu podatku dochodowego przejęty w wyniku objęcia kontroli		36
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. wcześniejszej spłaty kredytu	(1 996)	
Inne	10	
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	(22)	45
Bilansowa zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	(22)	2 917
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli		(2 872)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	350 467
Cena nabycia nominalna		382 498
Zapłata poprzez potrącenie wzajemnych roszczeń		(26 372)
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia		(5 659)

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

28. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

28.1. Rozwiązanie umowy zabezpieczającej stopę procentową

W dniu 7 kwietnia Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. rozwiązała umowę swap odsetkowego zamieniającego oprocentowanie zmienne na stałe dotychczasowej umowy kredytowej oraz spłaciła całość zobowiązania związanego z tym instrumentem finansowym w łącznej wysokości 5.995 tys. zł

28.2. Spłata dotychczasowego zadłużenia i otrzymane refinansowanie z tytułu Nowej Umowy Kredytowej

W dniu 8 kwietnia 2015 roku Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. spłaciła całość dotychczasowego zadłużenia wraz z karami umownymi związanymi z rozwiązaniem umowy oraz otrzymała refinansowanie z tytułu nowej umowy kredytowej. Szczegółowe omówienie transakcji został zawarte w punkcie 4 niniejszego raportu.

28.3. Zawarcie nowej umowy zabezpieczającej stopę procentową

W dniu 28 kwietnia Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. zawarła z mBank i ING Bank Śląski umowy swap odsetkowych zamieniające oprocentowanie zmienne na stałe Nowej Umowy Kredytowej. Nowy instrument został zawarty w odniesieniu do 40% transzy kredytu A i 100% transzy kredytu B, po pomniejszeniu o planowaną wcześniejszą spłatę zadłużenia z wpływów z emisji nowych akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym. Łącznie instrument zabezpiecza stopy procentowe dla równowartości 48.8 mln zł transzy kredytu A i 77,2 mln zł transzy kredytu B.

28.4. Zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego Spółki

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

28.5. Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA akcji zwykłych na okaziciela serii B i C oraz praw do akcji serii E

W dniu 7 maja 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostały wprowadzone 5.852.634 akcje zwykłe na okaziciela Spółki serii B, o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda.

Akcje Spółki są notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „WIRTUALNA” i oznaczeniem „WPL”.

W dniu 7 maja 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostały wprowadzone 3.339.744 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki, o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda. Rejestracja akcji serii E została dokonana w dniu 13 maja 2015 roku

Prawa do akcji Spółki są notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „WIRTUALNA-PDA” i oznaczeniem „WPLA”.

28.6. Zawarcie umowy stabilizacyjnej kurs notowań akcji i praw do akcji Spółki

W dniu 23 kwietnia 2015 roku Wirtualna Polska Holding SA, European Media Holding S.à.r.l. oraz Unicredit Bank AG, London Branch zawarły umowę stabilizacyjną mającą na celu wsparcie kursu akcji i praw do akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie następującym po zakończeniu pierwszej oferty publicznej akcji Spółki. Unicredit Bank AG został upoważniony do nabywania akcji i praw do akcji Spółki. Przedmiotem tych transakcji może być nie więcej niż 10% oferowanych akcji i praw do akcji. Działania stabilizacyjne będą dokonywane przez okres 30 dni począwszy od dnia pierwszego notowania na GPW akcji i praw do akcji. Cena nabycia nie może być niższa niż 0,05 zł i wyższa niż 32 zł (cena emisyjna). Łączna cena nabycia maksymalnej liczby akcji i praw do akcji nie może przekroczyć 10.000 tys. zł. Nabywanie akcji i praw do akcji może nastąpić jednorazowo lub wielokrotnie. W celu sfinansowania nabywania akcji i praw do akcji utworzono kapitał rezerwowy w wysokości 10.000 tys. zł przeznaczony na zapłatę ceny za akcje i prawa do akcji. Kapitał rezerwowy został utworzony poprzez przeniesienie kwoty 10.000 zł z kapitału zapasowego Spółki. Umowa stabilizacyjna została zawarta zgodnie z regulacjami Dyrektywy (2003/6/EC) Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 28 stycznia 2003 roku w sprawie wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji na rynku – nadużyć na rynku (*Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council of 28 January 2003 on insider dealing and market manipulation - market abuse*) oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

29. INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

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

Gwarancje wewnątrzgrupowe

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

Po dokonaniu refinansowania opisanego szczegółowo w punkcie 4 raportu gwarantami umowy kredytowej pomiędzy spółką Grupa Wirtualna Polska oraz mBank i ING Bank Śląski są: Wirtualna Polska Holding SA, WP Shopping Sp. z o.o., Business Ad Networks Sp. z o.o. oraz Money.pl Sp. z o.o.

30. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	67 499	28 829	16 269	6 881
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	59 635	25 567	14 374	6 103
Zysk na działalności operacyjnej	10 723	(1 898)	2 585	(453)
Zysk przed opodatkowaniem	44	(3 497)	11	(835)
Zysk netto	(495)	(2 858)	(119)	(682)
EBITDA	17 775	1 120	4 284	267
Skorygowana EBITDA	21 539	10 394	5 191	2 481
EBITDA za ostatnie 12 miesięcy	61 249	-	14 763	-
EBITDA skorygowana za ostatnie 12 miesięcy	88 700	-	21 379	-

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 marca 2014	Na dzień 31 marca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 marca 2014
	w tys. zł			w tys. EUR		
Aktywa razem	566 025	569 820	551 928	138 426	133 688	132 316
Aktywa trwałe	482 119	484 962	465 814	117 906	113 779	111 671
Aktywa obrotowe	83 906	84 858	86 114	20 520	19 909	20 644
Zobowiązania długoterminowe	230 431	247 211	201 625	56 354	57 999	48 336
Zobowiązania krótkoterminowe	88 239	77 014	89 975	21 580	18 069	21 570
Kapitał własny	247 355	245 595	260 328	60 493	57 620	62 409
Kapitał zakładowy	1 246	1 231	378	305	289	91
Udziały niedające kontroli	11 839	11 544	3 034	2 895	2 708	727

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	19 191	911	4 626	217
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(5 631)	(343 725)	(1 357)	(82 046)
Przepływy netto z działalności finansowej	(15 338)	360 483	(3 697)	86 046
Przepływy pieniężne netto razem	(1 778)	17 669	(429)	4 218

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2015 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,089 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 marca 2015 roku)
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2014 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,1713 (obowiązujące kursy wymiany NBP na dzień 31 marca 2014 roku)

- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1489 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na dzień 30 stycznia 2015 roku, 27 lutego 2015 roku i 31 marca 2015 roku)
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1894 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na dzień 31 stycznia 2014 roku, 28 lutego 2014 roku i 31 marca 2014 roku)

31. 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 PRZES GRUPĘ

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

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

32. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

(in PLN'000)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Przychody ze sprzedaży	1 287	744
Amortyzacja	-	(1)
Zużycie materiałów i energii	-	(0)
Koszty programu opcyjnego	(239)	-
Pozostałe usługi obce	(520)	(654)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń	(973)	(610)
Pozostałe koszty operacyjne	(14)	(4)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	1	0
Zysk / (strata) ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	1	1 591
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	(457)	1 065
Przychody finansowe	3 775	1 889
Koszty finansowe	(1)	(387)
Zysk przed opodatkowaniem	3 317	2 567
Podatek dochodowy	(584)	(508)
Zysk / (strata) netto	2 733	2 059
Pozostałe całkowite dochody	-	-
Dochody całkowite	2 733	2 059

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 marca 2014 roku
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	11
Inwestycje w spółki zależne	169 810	169 700	169 810
Udzielone pożyczki	192 638	189 063	180 340
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	806	711	816
	363 253	359 474	350 977
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe i pozostałe należności	5 628	3 496	2 328
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	596	514	7 230
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
	6 224	4 010	9 558
AKTYWA RAZEM	369 477	363 484	360 535
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	1 246	1 231	378
Kapitał zapasowy	208 557	206 664	206 665
Pozostałe kapitały rezerwowe (opcje menedżerskie)	2 302	1 954	
Zyski zatrzymane	152 315	149 583	143 192
	364 419	359 432	350 235
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 131	2 451	352
	3 131	2 451	352
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	(0)		8 804
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1 927	1 601	1 144
	1 927	1 601	9 948
PASYWA RAZEM	369 477	363 484	360 535

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 roku	1 231	206 664	1 954	149 582	359 431
Zysk (strata) netto				2 733	2 733
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	2 733	2 733
Podwyższenie kapitału podstawowego	15	1 892	-	-	1 907
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	348	-	348
Podział zysku netto	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 marca 2015 roku	1 246	208 556	2 302	152 315	364 419

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 roku	378	-	-	157 733	158 111
Zysk netto	-	-	-	2 059	2 059
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	2 059	2 059
Podwyższenie kapitału podstawowego	-	206 665	-	853	207 518
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	(17 453)	(17 453)
Kapitał własny na dzień 31 marca 2014 roku	378	206 665	-	143 192	350 235

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	3 317	2 568
Korekty:	(3 337)	(3 093)
Amortyzacja	-	1
Przychody i koszty finansowe	(3 575)	(1 503)
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	(1)	(1 591)
Koszt programu opcji pracowniczych	239	-
Zmiana kapitału obrotowego	(1 806)	(724)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	(2 132)	(675)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	326	(49)
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(1 826)	(1 249)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	1	8 489
Udzielenie pożyczek	-	(178 500)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	(250)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	1	(170 261)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału	1 907	203 504
Kredyty i pożyczki otrzymane	-	5 133
Odsetki zapłacone	-	(1 679)
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych	-	(14 223)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli	-	(14 150)
Inne wpływy finansowe	-	39
Przepływy netto z działalności finansowej	1 907	178 624
Przepływy pieniężne netto razem	82	7 114
Środki pieniężne na początek okresu	514	116
Środki pieniężne na koniec okresu	596	7 230

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Wirtualna Polska Holding SA

W sprawozdaniu jednostkowym Wirtualna Polska SA w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku wykazane było rozwiązanie odpisów na aktywa finansowe w kwocie 250 tys. złotych w związku ze sprzedażą udziałów w KupBon, których wartość objęta była odpisem w tej wysokości. Poza powyższym nie wystąpiły żadne zmiany w odpisach aktualizujących aktywa trwałe i obrotowe.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku Spółka nie nabywała rzeczowych aktywów trwałych ani wartości niematerialnych.

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 roku
Sprawozdanie z wynik finansowego	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	1 287	744	310	178
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	(458)	1 065	(110)	254
Zysk przed opodatkowaniem	3 317	2 567	799	613
EBITDA	3 317	2 568	799	613
Zysk / (strata) netto	2 733	2 059	659	492
Przepływy pieniężne				
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(1 826)	(1 249)	(440)	(298)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	1	(170 261)	0	(40 641)
Przepływy netto z działalności finansowej	1 907	178 624	460	42 637

	Na dzień 31 marca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 marca 2014	Na dzień 31 marca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 marca 2014
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	w tys. zł			w tys. EUR		
Aktywa trwałe	363 253	359 474	350 977	88 837	84 338	84 141
Aktywa obrotowe	6 024	4 010	9 558	1 473	941	2 291
Kapitał własny	364 419	359 432	350 235	89 122	84 328	83 963
Kapitał podstawowy	1 246	1 246	1 246	305	305	305
Zobowiązania długoterminowe	3 131	2 451	352	766	575	84
Zobowiązania krótkoterminowe	1 927	1 601	9 948	471	376	2 385

Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

Michał Brański, Członek Zarządu

Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 15 maja 2015 roku