



wirtualna polska

## WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem przy ul. Jutrzenki 137A, 02-231 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 407130)

### **Oferta publiczna nie więcej niż 14.821.328 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym nie więcej niż 8.968.694 nowo emitowanych akcji serii E Spółki i nie więcej niż 5.852.634 istniejących akcji serii B oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 12.523.329 istniejących akcji serii B i serii C, nie więcej niż 8.968.694 nowo emitowanych akcji serii E oraz nie więcej niż 8.968.694 praw do nowo emitowanych akcji serii E**

Niniejszy prospekt emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 14.821.328 akcji zwykłych Spółki Wirtualna Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda („Oferta Publiczna”), w tym w związku z: (a) publiczną sprzedażą nie więcej niż 5.852.634 istniejących akcji serii B Spółki („Akcje Sprzedawane”) oraz (b) publiczną subskrypcją nie więcej niż 8.968.694 nowo emitowanych akcji serii E Spółki („Nowe Akcje”) (Nowe Akcje łącznie z Akcjami Sprzedawanymi są zwane „Akcjami Oferowanymi”) oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowy) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) 12.523.329 istniejących akcji Spółki, w tym 12.221.811 akcji serii B oraz 301.518 akcji serii C („Akcje Dopuszczane”), w tym Akcji Sprzedawanych, jak również nie więcej niż 8.968.694 Nowych Akcji oraz nie więcej niż 8.968.694 praw do Nowych Akcji („Prawa do Akcji”, „PDA”). Akcje Sprzedawane są oferowane przez spółkę European Media Holding S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będącą większościowym akcjonariuszem Spółki („Akcjonariusz Sprzedający”).

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą od 80 do 100 mln zł. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych inwestorom w Ofercie oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych (zgodnie z definicją poniżej).

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są: Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni. Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy wyłącznie na Nowe Akcje, a Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy wyłącznie na Nowe Akcje, wyłącznie na Akcje Sprzedawane lub zarówno na Nowe Akcje, jak i na Akcje Sprzedawane, zgodnie z informacjami znajdującymi się w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane przez danego Inwestora Instytucjonalnego. W przypadku odstąpienia od przeprowadzania Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego Inwestorzy Instytucjonalni będą składać zapisy wyłącznie na Nowe Akcje.

Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy na Nowe Akcje w okresie od dnia 15 kwietnia 2015 r. do dnia 22 kwietnia 2015 r. Po zakończeniu budowania księgi popytu na Akcje Oferowane, Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 24 kwietnia 2015 r. do dnia 28 kwietnia 2015 r. (w tym ostatnim dniu do godz. 15:00 czasu warszawskiego).

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych, liczba Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym dla kategorii inwestorów, oraz cena ostateczna Akcji Oferowanych („Cena Ostateczna Akcji Oferowanych”) zostaną ustalone przez Spółkę (w odniesieniu do Nowych Akcji) i przez Akcjonariusza Sprzedającego (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych), w uzgodnieniu z Pekaio Investment Banking S.A. pełniącym funkcję globalnego koordynatora, zarządzającego księgą popytu, oferującego i współmenedżera Oferty oraz UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie pełniącym funkcję globalnego koordynatora i zarządzającego księgą popytu i współmenedżera Oferty (łącznie „Globalni Koordynatorzy”) oraz w porozumieniu z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie pełniącą funkcję współprowadzącego księgę popytu i współmenedżera Oferty („Współprowadzący Księgę Popytu”), przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych, tj. w dniu 23 kwietnia 2015 r. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz o liczbie Akcji Oferowanych, które będą oferowane poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych zostanie przekazana do Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) i do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej”), w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Oferowanych oraz pozostałych Akcji Dopuszczanych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW, a także Praw do Akcji. Wszystkie Akcje Oferowane będą istniały w formie zdematerializowanej z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest, aby pierwszy dzień notowań Praw do Akcji i Akcji Sprzedawanych na rynku podstawowym GPW nastąpił nie później niż w dniu 8 maja 2015 r.

### **Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Oferowane, znajduje się w rozdziale „Czynnik ryzyka”.**

Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („Dyrektywa Prospektowa”) i Ustawy o Ofercie Publicznej oraz został przygotowany zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozporządzenia reklam („Rozporządzenie 809/2004”).

W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. *Regulation S*) wydana na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r., ze zm. (ang. *U.S. Securities Act of 1933, as amended*) („Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych”) oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony dokument marketingowy w języku angielskim na podstawie informacji zawartych w Prospekcie („Dokument Marketingowy”). Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności w jurysdykcjach, gdzie będą prowadzone działania promocyjne w związku z Ofertą. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie i Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych.

**AKCJE OFEROWANE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBROT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOŚÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, CHYBA ŻE W RAMACH WYJĄTKU OD WYMAGU REJSTRACYJNEGO PRZEWDZIĄNEGO W AMERYKAŃSKIEJ USTAWIE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH LUB W RAMACH TRANSAKCJI WYŁĄCZONYCH SPÓD TEGO WYMAGU, POD WARUNKIEM ZACHOWANIA ZGODNOŚCI Z WŁAŚCIWYMI PRZEPISAMI PRAWA REGULUJĄCYMI OBROT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W KTÓRYMKOLWIEK STANIE LUB JURYSDYKCJI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. POZA STANAMI ZJEDNOCZONYMI AMERYKI AKCJE OFEROWANE SĄ OFEROWANE W OPARCIU O REGULACJĘ S WYDANĄ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. AKCJE OFEROWANE PODLEGAJĄ OKREŚLONYM OGRANICZENIOM W ZAKRESIE SPRZEDAŻY, MOŻLIWOŚCI OFEROWANIA, SKŁADANIA ZAPISÓW I ROZPORZĄDZANIA NIMI. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE SĄ ZAMIESZCZONE W ROZDZIALE „OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH”. ANI KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, ANI ZADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI NIE ZATWIERDZIŁA ANI NIE ZGŁOSIŁA SPRZECIWU WOBEC OFERTY AKCJI OFEROWANYCH, ANI NIE WYDAŁA UCHWAŁY W SPRAWIE ADEKWATNOŚCI LUB RZETELNOŚCI DOKUMENTU MARKETINGOWEGO, A SKŁADANIE JAKICHKOLWIEK OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI JEST PRZESTĘPSTWEM.**

Z uwagi na konieczność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w celu wydania Nowych Akcji inwestorom, którym zostaną przydzielone Nowe Akcje, zostaną wydane Prawa do Akcji. Wydanie Praw do Akcji nastąpi za pośrednictwem systemu rozliczeniowego KDPW w drodze zapisania PDA na rachunkach papierów wartościowych inwestorów prowadzonych w Polsce. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Nowych Akcji, Spółka wystąpi do KDPW o zarejestrowanie Nowych Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Z chwilą rejestracji Nowych Akcji w depozycie Prawa do Akcji wygasną, a na rachunkach inwestorów, którzy w tym dniu będą posiadali PDA, zostaną automatycznie zapisane Nowe Akcje, w stosunku jedna Nowa Akcja w zamian za jedno PDA.

Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający przewidują, że w związku z Ofertą mogą być prowadzone działania stabilizacyjne, w ramach których UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie („Menedżer Stabilizujący”) będzie mógł nabywać na rynku podstawowym GPW Akcje Dopuszczanej, Prawa do Akcji lub Nowe Akcje w celu stabilizacji ich kursu giełdowego na poziomie wyższym niż poziom, który ustaliłby się w innych okolicznościach. Nabywanie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji w ramach transakcji stabilizacyjnych będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 roku wykonującym dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych („Rozporządzenie w sprawie Stabilizacji”) oraz umowie o stabilizację, która zostanie zawarta przez Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego oraz Menedżera Stabilizującego. Transakcje nabycia Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji będą mogły być dokonywane w okresie nie dłuższym niż 30 dni od dnia rozpoczęcia notowań Akcji Dopuszczanych oraz Praw do Akcji na GPW po cenie nie wyższej niż Cena Ostateczna Akcji Oferowanych. Menedżer Stabilizujący nie będzie jednak zobowiązany do podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych. Jeśli działania takie zostaną podjęte przez Menedżera Stabilizującego, mogą one zostać przerwane w każdym czasie, jednak nie później niż z wpływem powyższego okresu stabilizacji. Nie ma pewności, że jeśli działania stabilizacyjne zostaną podjęte, to przyniosą one przewidywane rezultaty.

Globalni Koordynatorzy i Zarządzający Księgą Popytu

Pekaio Investment Banking S.A.  
również jako Oferujący

UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie

Współprowadzący Księgę Popytu

Dom Maklerski PKO Banku Polskiego

Współmenedżer Oferty

Dom Maklerski mBanku S.A.

KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 10 kwietnia 2015 r.

## SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE.....	1
CZYNNIKI RYZYKA.....	35
Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym, w ramach którego Grupa prowadzi działalność.....	35
Ryzyka związane z działalnością Grupy.....	37
Ryzyka regulacyjne.....	54
Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami.....	58
ISTOTNE INFORMACJE.....	69
Definicje i terminologia.....	69
Zastrzeżenia.....	69
Zmiany do Prospektu.....	69
Informacja dla potencjalnych inwestorów.....	71
Informacja dla potencjalnych inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki.....	71
Informacja dla inwestorów z EOG.....	72
Informacja dla inwestorów z Wielkiej Brytanii.....	72
Stabilizacja.....	72
Prezentacja informacji finansowych i innych danych.....	72
Stwierdzenia dotyczące przyszłości.....	75
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie.....	76
Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW.....	76
Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych.....	77
Kursy wymiany walut.....	77
WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY.....	79
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY.....	80
Dane historyczne na temat dywidendy.....	80
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy.....	80
Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.....	80
Nowe Akcje.....	81
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE.....	82
Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	82
Kapitalizacja i zadłużenie.....	82
Zadłużenie warunkowe.....	83
INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA.....	84
WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE.....	90
Grupa (w odniesieniu do danych finansowych za 2013 i 2012 r. – Dawna Grupa o2).....	90
Dawna Wirtualna Polska.....	96
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ.....	100
Informacje ogólne.....	100
Tendencje i ostatnie zdarzenia.....	102
Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe.....	104
Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe.....	107
Kluczowe wskaźniki wyników.....	113
Dawna Wirtualna Polska.....	115
Istotne wartości oparte na osądzie i szacunkach.....	116
Prezentacja i porównywalność informacji finansowych.....	119
Wyniki działalności.....	120
Płynność i zasoby kapitałowe.....	135

Nakłady kapitałowe.....	144
Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka rynkowego i innych rodzajów ryzyka .....	145
OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....	148
Informacje ogólne .....	148
Historia.....	150
Przewagi konkurencyjne .....	151
Strategia .....	155
Działalność .....	160
Badania i rozwój .....	178
Istotne umowy .....	178
Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne .....	184
Ochrona środowiska.....	188
Własność intelektualna .....	188
Ubezpieczenia.....	190
Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe .....	191
Pracownicy i inne osoby stale współpracujące .....	192
OTOCZENIE RYNKOWE .....	193
Wprowadzenie.....	193
Otoczenie makroekonomiczne.....	194
Internet.....	195
Rynek reklamy.....	197
Rynek e-commerce .....	205
OTOCZENIE REGULACYJNE.....	207
Ustawa o Świadczeniu Usług Drogą Elektroniczną .....	207
Prawo Telekomunikacyjne .....	207
Kodeks Cywilny.....	207
Ustawa o Ochronie Danych Osobowych.....	207
Prawo Autorskie .....	207
Ustawa o Ochronie Baz Danych.....	208
OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE .....	209
Podstawowe informacje o Spółce.....	209
Przedmiot działalności .....	209
Kapitał zakładowy .....	209
Grupa.....	214
Istotne Spółki Zależne .....	214
Reorganizacja struktury Grupy.....	218
ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY .....	220
Zarząd .....	220
Rada Nadzorcza .....	224
Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.....	232
Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej .....	235
Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW .....	239
ZNACZNI AKCJONARIUSZE I AKCJONARIUSZ SPRZEDAJĄCY .....	242
Znaczeni akcjonariusze .....	242
Umowa Inwestycyjna .....	242
Kontrola nad Spółką.....	244
Akcjonariusz Sprzedający .....	246

Struktura akcjonariatu przed oraz po przeprowadzeniu Oferty .....	247
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	248
Transakcje Spółki ze Spółkami Zależnymi.....	249
Transakcje Spółki z członkami organów Spółki .....	250
Transakcje Spółki z pozostałymi podmiotami powiązanymi Spółki.....	251
Transakcje Spółek Zależnych z podmiotami powiązanymi Spółki innymi niż inne Spółki Zależne .....	252
PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE .....	253
Prawa i obowiązki związane z Akcjami .....	253
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem.....	255
Zmiana praw akcjonariuszy Spółki .....	260
Umorzenie Akcji .....	261
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych .....	261
WARUNKI OFERTY .....	262
Oferta .....	262
Uprawnieni inwestorzy.....	262
Przewidywany harmonogram Oferty .....	263
Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty.....	264
Cena Maksymalna.....	266
Ustalenie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.....	266
Ostateczna liczba Akcji Oferowanych .....	267
Zasady składania zapisów.....	267
Zasady płatności za Akcje Oferowane.....	270
Przydział Akcji Oferowanych .....	270
Rozliczenie.....	272
Niedojście Oferty do skutku.....	272
Rejestracja Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych.....	273
Dopuszczenie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji oraz Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym .....	274
Informacja o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym .....	276
SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI.....	277
Umowy o Gwarantowanie Oferty .....	277
Działania stabilizacyjne.....	278
Umowne ograniczenia zbywalności Akcji .....	279
Powiązania w ramach innych transakcji.....	281
ROZWODNIENIE.....	283
OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH .....	284
Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce.....	284
Stany Zjednoczone Ameryki .....	284
Europejski Obszar Gospodarczy .....	285
Wielka Brytania .....	285
RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI .....	286
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ....	286
Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego .....	287
Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji .....	287
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi .....	292
Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji .....	294



Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji .....	295
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.....	295
OPODATKOWANIE.....	297
Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych .....	297
Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych.....	303
Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn .....	304
Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła .....	304
INFORMACJE DODATKOWE.....	305
Podstawa prawna Oferty i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji i Nowych Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW.....	305
Dokumenty udostępnione do wglądu.....	305
Biegli rewidenci .....	306
Podmioty zaangażowane w Ofertę .....	306
Publiczne oferty przejęcia.....	307
Informacje pochodzące od osób trzecich .....	307
Koszty Oferty .....	307
Umowa z animatorem Spółki .....	308
Miejsce rejestracji Akcji .....	308
OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE .....	309
Oświadczenie Spółki.....	309
Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego .....	310
Oświadczenie Oferującego.....	311
Oświadczenie Doradcy Prawnego .....	312
SKRÓTY I DEFINICJE .....	313
SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH I SPECJALISTYCZNYCH.....	323
INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA .....	F-1
HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE .....	F-9
ZAŁĄCZNIKI .....	A-1
Załącznik 1 – Uchwała Emisyjna Nowych Akcji .....	A-2
Załącznik 2 – Uchwała ws. Dematerializacji.....	A-4
Załącznik 3 – Statut .....	A-5
OKŁADKA .....	325

## PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1 Wstęp	<p><b>Ostrzeżenie</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu;</li> <li>– każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu;</li> <li>– w przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego; oraz</li> <li>– odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.</li> </ul>
A.2 Zgoda emitenta	<p><b>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– <b>Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas, którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.</b></li> <li>– <b>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</b></li> <li>– <b>Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</b></li> </ul> <p>Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.</p>
Dział B – Emitent	
B.1 Nazwa emitenta	<p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</b></p> <p>Firma Spółki brzmi: Wirtualna Polska Holding Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: Wirtualna Polska Holding S.A.</p>
B.2 Ogólne informacje na temat emitenta	<p><b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</b></p> <p>Spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Jutrzenki 137A, 02-231 Warszawa, Polska.</p>
B.3. Opis grupy	<p><b>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</b></p> <p>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 (<i>lead generation</i>) dla sklepów internetowych głównie w ramach portali będących agregatorami ofert sklepów internetowych – Domodi w zakresie mody, Homebook w kategorii dom i wystrój wnętrz, Money.pl w zakresie usług</p>

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 r. 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 grudzień 2014 roku Grupa była liderem wśród portali internetowych w liczbie odsłon (4,1 miliarda odsłon krajowych ogółem), średnim czasie spędzonym na portalu w przeliczeniu na użytkownika (6 godzin i 16 minut miesięcznie), a także pod względem liczby realnych użytkowników (15,6 mln realnych użytkowników) wśród portali internetowych w Polsce. Ponadto portale Grupy zajmują pierwsze miejsce w Polsce wśród portali internetowych pod względem zasięgu, który wynosi 72,7% według danych Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2014 r. Dodatkowo, również zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2014 r., Grupa zajmuje pierwsze miejsce w Polsce pod względem liczby realnych użytkowników i zasięgu w kategoriach tematycznych „Biznes, finanse i prawo”, „Komunikacja”, „Nowe technologie” oraz „Styl życia”.

Grupa oferuje swoim użytkownikom możliwość korzystania z bezpłatnej poczty elektronicznej. Na Datę Prospektu Grupa posiada największą w Polsce bazę użytkowników poczty elektronicznej, która zgodnie z badaniem Megapanel PBI/Gemius według stanu na grudzień 2014 r. wynosiła 8,0 mln realnych użytkowników (zgodnie z danymi wewnętrznymi Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa posiadała 7,4 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,7 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2). Zgodnie z wewnętrznymi danymi Grupy w okresie od 2 do 8 lutego 2015 r. liczba unikalnych użytkowników, odwiedzających portale należące do Grupy, wynosiła dziennie średnio 8,3 mln.

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 leady) (*lead generation*). Dzięki dużej popularności serwisów i usług Grupy Grupa ma możliwość dotarcia z przekazem reklamowym do szerokiego grona użytkowników.

Model biznesowy Grupy opiera się na generowaniu ruchu użytkowników dzięki atrakcyjnym usługom i treściom oferowanym przez portale Grupy. Grupa dzięki swoim portalom, a także dzięki świadczeniu usługi poczty elektronicznej ma dostęp do szerokiego kręgu użytkowników. Dzięki dostępowi do szerokiej bazy użytkowników Grupa ma możliwość udostępniania im reklam, które są głównym źródłem przychodów Grupy. Wśród klientów Grupy nabywających możliwość wyświetlania reklam można wyróżnić: (i) domy mediowe, które zajmują się organizacją i planowaniem kampanii reklamowych oraz ich zakupem dla klientów końcowych (których produkty lub marka są reklamowane przez Grupę); (ii) strategicznych klientów końcowych, którzy dokonują zakupu reklam we własnym imieniu; (iii) agencje marketingu efektywnościowego; (iv) klientów regionalnych (głównie małe i średnie przedsiębiorstwa); oraz (v) sklepy internetowe.

Cechą modelu biznesowego Grupy jest generowanie stabilnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej osiągniętych dzięki wysokiej rentowności prowadzonej działalności. Jednocześnie relatywnie stała baza kosztowa w połączeniu ze wzrostem przychodów pozwala na wykorzystanie efektu skali oraz dźwigni operacyjnej, dzięki czemu rosnące przychody przekładają się na rosnącą wartość przepływów pieniężnych generowanych przez Grupę. Niskie zapotrzebowanie zarówno na kapitał obrotowy, jak i na nakłady kapitałowe dodatkowo przyczyniają się do wysokiej wartości przepływów pieniężnych generowanych przez Grupę.

W 2014 roku przychody Grupy wyniosły 200,6 mln zł, z czego sprzedaż usług reklamowych wynosiła 188,4 mln zł, tj. stanowiła 94,0%. Sprzedaż usług reklamowych z wyłączeniem transakcji barterowych dokonywanych przez Grupę wynosiła 160,8 mln zł. Przy powyższych przychodach skorygowana EBITDA wyniosła 77,6 mln zł, natomiast skorygowany zysk przed opodatkowaniem wyniósł 45,2 mln zł. W konsekwencji, bez uwzględnienia transakcji barterowych, skorygowana marża EBITDA Grupy wyniosła 44,8%, natomiast marża zysku przed opodatkowaniem skorygowana wyniosła 26,2%.

Strategia Grupy zakłada dążenie do osiągnięcia pozycji naturalnego i głównego medium informacyjno-kulturalno-rozrywkowego w Polsce. Grupa planuje osiągnąć powyższy cel strategiczny, realizując następujące cele w poszczególnych segmentach rynku reklamy online: (i) nowoczesny display, w tym wideo online – umocnienie wiodącej pozycji w zakresie dostarczania treści drogą internetową w Polsce w najistotniejszych kategoriach

tematycznych; (ii) mobile – zdobycie i utrzymanie pozycji lidera w Polsce w zakresie reklamy na urządzenia mobilne; (iii) utrzymanie i rozwój usług poczty elektronicznej jako narzędzia do komunikacji i źródła informacji istotnego dla personalizacji treści, usług i reklam; (iv) wykorzystanie potencjału szybko rosnącego rynku *e-commerce* w kluczowych kategoriach produktowych; oraz (v) wzmocnienie wzrostu organicznego Grupy poprzez transakcje przejęć innych podmiotów.

Zwiększenia swojego udziału rynkowego w zakresie reklam display Grupa zamierza dokonać m.in. dzięki ciągłej poprawie jakości i aktualności publikowanych treści. Grupa jest właścicielem dwóch portali horyzontalnych oraz około 40 portali wertykalnych. Charakter treści udostępnianych przez Grupę na poszczególnych portalach różni się w zależności od portalu (np. portal Wirtualna Polska publikuje treści o charakterze premium w stosunku do innych portali horyzontalnych, portal o2 publikuje treści o charakterze popularnym, serwis Money.pl publikuje treści z kategorii biznes i prawo, serwis Dobreprogramy publikuje treści o charakterze specjalistycznym, natomiast Pudelek treści dotyczące życia celebrytów), jednakże Grupa zamierza w dalszym ciągu poprawiać jakość i atrakcyjność treści publikowanych na portalach w odniesieniu do grupy docelowych użytkowników danego portalu. W celu poprawy jakości treści udostępnianych użytkownikom Grupa wprowadziła w sierpniu 2014 r. „Politykę Wydawniczą WP”, która określa podstawowe cele Grupy i działania programowe służące ich realizacji, a także zawiera zasadnicze wytyczne dla redakcji, których ta musi przestrzegać przy tworzeniu treści i ich publikacji na portalach i serwisach należących do Grupy.

Grupa zamierza zwiększyć swój udział rynkowy w reklamie display również poprzez personalizację treści udostępnianych użytkownikom, analizując dane na temat użytkowników. Do analizy tych danych Grupa używa technik analizy dużych zasobów danych (tzw. big data) charakteryzujących się dużą ilością danych, ich różnorodnością oraz szybkim tempem napływu nowych danych (obejmująca również dane napływające w czasie rzeczywistym). Dzięki personalizacji treści Grupa może rekomendować użytkownikom treści, które interesują ich najbardziej w odpowiednim czasie, co powinno pozytywnie wpłynąć na liczbę odsłon serwisów Grupy oraz czas przebywania użytkownika na stronach serwisów Grupy. W konsekwencji wpływać na wzrost lojalności użytkowników i jednocześnie zwiększyć jego satysfakcję. Ponadto, dzięki wykorzystaniu nowoczesnych narzędzi optymalizacyjnych pozwalających na personalizację, nowoczesne reklamy display oferowane przez Grupę mogą konkurować z SEM („*search engine marketing*”).

Grupa zamierza zdobyć oraz utrzymać pozycję lidera w Polsce w zakresie reklamy na urządzeniach mobilnych. W ocenie Zarządu rynek reklamy mobilnej będzie najszybciej rosnącym segmentem rynku reklamy online w najbliższym okresie. Użytkownicy internetu coraz częściej korzystają z mobilnego dostępu do internetu i korzystanie z internetu za pomocą urządzeń mobilnych staje się codziennym nawykiem użytkowników smartfonów. Grupa zamierza wykorzystać trend coraz intensywniejszego korzystania przez użytkowników z urządzeń mobilnych, co pozwoli Grupie zaoferować reklamodawcom atrakcyjną ofertę reklamy na urządzenia mobilne.

Jedną z przyczyn atrakcyjności reklamy mobilnej jest możliwość dostępu do informacji o geolokalizacji urządzeń mobilnych i możliwości dopasowania przekazu reklamowego do lokalizacji użytkownika, co jest istotne dla niektórych klientów Grupy. Zgodnie z raportem ZenithOptimedia tempo wzrostu rynku reklamy na urządzenia mobilne będzie rosło w latach 2014-2017 średnio o 38,3% rocznie (6-krotnie szybciej niż wydatki na reklamę na urządzeniach stacjonarnych (6,7%)) i Grupa zamierza wykorzystać ten wzrost do umocnienia swojej pozycji na tym rynku.

Grupa zamierza zrealizować powyższy cel dzięki dalszemu upowszechnianiu wśród użytkowników oferowanych przez Grupę treści i usług dostosowanych do urządzeń mobilnych. Grupa zamierza zwiększyć swój udział rynkowy w reklamie mobilnej również poprzez personalizację treści udostępnianych użytkownikom, w tym także treści wideo, wykorzystując analizę danych udostępnianych przez użytkowników. W przypadku urządzeń mobilnych zakres analizy może być szerszy ze względu na możliwą dostępność danych o geolokalizacji oraz o parametrach technicznych urządzeń mobilnych. W celu analizy powyższych danych Grupa używa technik analizy dużych zbiorów danych (tzw. big data) charakteryzujących się dużą liczbą danych, ich różnorodnością oraz szybkim tempem napływu nowych danych (obejmująca również dane napływające w czasie rzeczywistym). Dzięki wprowadzeniu personalizacji treści Grupa może rekomendować użytkownikom treści, które ich najbardziej interesują, co powinno wpłynąć na zwiększenie liczby odsłon serwisów Grupy na użytkownika, a także na średni czas przebywania użytkownika na stronach serwisów Grupy.

	<p>Grupa zamierza w dalszym ciągu rozwijać usługi poczty elektronicznej oferowanej bezpłatnie swoim użytkownikom. Grupa posiada największą w Polsce bazę użytkowników poczty elektronicznej, która według stanu na grudzień 2014 r. wynosiła 8,0 mln realnych użytkowników (według danych Megapanel PBI/Gemius). Grupa wprowadza i zamierza wprowadzać w przyszłości nowe funkcjonalności dla użytkowników poczty elektronicznej. Przykładowo, w maju 2014 r. Grupa wprowadziła usługę segregatora, który przyporządkowuje poszczególne wiadomości elektroniczne otrzymywane przez użytkowników do określonych kategorii (główne, społeczności, zakupy grupowe, oferty, inne) oraz umożliwia użytkownikom samodzielne klasyfikowanie wiadomości, co ułatwia korzystanie ze skrzynki pocztowej. Ponadto Grupa oferuje możliwość wysyłania przesyłek autoryzowanych (DKIM – Domain Keys Identified Mail), które są nadawane przez banki i duże podmioty e-commerce. Dzięki wiadomościom autoryzowanym zwiększa się zaufanie użytkowników do usługi poczty elektronicznej, co pozytywnie wpływa na zwiększenie retencji użytkowników.</p> <p>Największa baza użytkowników w Polsce pozwala Grupie na wysyłanie reklam pocztą elektroniczną do najszerzej grupy odbiorców w Polsce, a także umożliwia dopasowanie usług reklamowych Grupy do profilu i zainteresowań poszczególnych użytkowników poczty elektronicznej, co zwiększa skuteczność reklamy oraz korzystnie wpływa na satysfakcję użytkowników, ponieważ zmniejsza ekspozycję użytkownika na reklamy produktów lub usług, które go nie interesują. Grupa zamierza w dalszym ciągu prowadzić działania zmierzające do lepszego dopasowania usług reklamowych do poszczególnych użytkowników w celu zwiększenia skuteczności reklam oraz satysfakcji klienta, przy jednoczesnym poszanowaniu praw użytkowników do ochrony prywatności.</p> <p>Grupa zamierza wykorzystać szybki rozwój handlu elektronicznego (e-commerce) poprzez umożliwienie dotarcia sklepom internetowym oraz innym podmiotom oferującym produkty i usługi przez internet do dużej liczby użytkowników o określonych preferencjach zakupowych w celu zaoferowania im dobrze dopasowanej oferty produktów lub usług. Zgodnie z prognozami Boston Consulting Group (opublikowanymi w „Rzeczpospolitej” 12 maja 2014 roku) wartość rynku internetowej sprzedaży detalicznej w 2014 roku wyniesie 31 mld zł. W przyszłości rynek internetowej sprzedaży detalicznej będzie notował dalszy systematyczny wzrost kosztem handlu tradycyjnego, a jego średnie roczne tempo wzrostu w latach 2014-2020 wyniesie 20%.</p> <p>Grupa, posiadając 15,6 mln realnych użytkowników portali Grupy (według danych Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 r.), dysponuje dużymi możliwościami personalizacji reklam sklepów internetowych i przekierowywania użytkowników na ich strony internetowe. Grupa w celu personalizacji reklam wykorzystuje narzędzia <i>big data</i> umożliwiające analizę zachowań użytkowników w czasie rzeczywistym i natychmiastowe dopasowanie treści reklamowej do zachowań użytkownika. Dopasowanie treści reklam do zachowań użytkownika zwiększa skuteczność reklam oraz poprawia satysfakcję użytkowników dzięki oferowaniu im treści zgodnych z ich preferencjami.</p> <p>Grupa zamierza rozwijać działalność w zakresie rynku reklamy e-commerce w najbardziej rentownych kategoriach będących jednocześnie kategoriami tematycznymi, w których Grupa posiada silną pozycję w zakresie treści udostępnianych użytkownikom. Dotyczy to w szczególności segmentu produktów i usług finansowych, mody i urody oraz wyposażenia i dekoracji wnętrz. Przykładem takiego wykorzystania przez Grupę silnej pozycji w zakresie treści dla użytkowników jest rozwój zakupionych przez Grupę serwisów Domodi i Homebook. 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. Dzięki ugruntowanej pozycji w tym segmencie oraz wypracowanym relacjom biznesowym z dużymi instytucjami finansowymi nabycie udziałów w Grupie Money zapewniło Grupie solidny fundament do wykorzystania wzrostu na rynku e-commerce w segmencie produktów i usług finansowych.</p>
<b>B. 4a Tendencje</b>	<p><b>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</b></p> <p>Zdaniem Zarządu następujące tendencje będą się utrzymywać i wpływać na działalność Grupy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dalszy wzrost udziału reklamy online w całkowitej wartości wydatków reklamowych w Polsce;</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• W ramach reklamy online w Polsce najszybciej rosnącymi segmentami będą segmenty reklamy wideo stanowiącej element nowoczesnego display oraz reklamy na urządzenia mobilne – będzie to spowodowane głównie wzrostem dostępności i spadkiem cen szybkich połączeń internetowych oraz upowszechnieniem smartfonów i tabletów;</li> <li>• Dynamiczny wzrost wartości rynku e-commerce w Polsce w najbliższych latach, który będzie spowodowany zarówno wzrostem liczby osób dokonujących zakupów w internecie, jak i liczby i wartości transakcji dokonywanych przez takie osoby w internecie;</li> <li>• Zwiększenie efektywności reklamy dzięki wykorzystaniu obecnych zasobów Grupy (informacji o zachowaniach użytkowników i analiz big data) w celu lepszego dopasowania przekazu reklamowego do profilu użytkownika;</li> <li>• Zwiększenie wykorzystania RTB do dokonywania zakupu produktów reklamowych na polskim rynku online, który ma obecnie pozytywny wpływ na przychody Grupy, jednakże w dłuższym horyzoncie czasowym może wpłynąć na zmniejszenie cen uzyskiwanych przez Grupę ze sprzedaży produktów reklamowych w wyniku presji cenowej wynikającej z modelu aukcyjnego RTB;</li> <li>• Pozytywny wpływ synergii przychodowych lub kosztowych oczekiwanych przez Grupę z przeprowadzonych przez Grupę akwizycji w 2014 roku, w szczególności synergii wynikające z akwizycji Domodi i Money.pl.</li> <li>• Wzrost kosztów, w szczególności wynagrodzeń, wynikający z podnoszenia jakości treści udostępnianych użytkownikom oraz rozwoju liczby i jakości treści wideo.</li> </ul> <p>Z racji niepewności odnośnie do przyszłych warunków gospodarczych oczekiwania i przewidywania Zarządu są obciążone szczególnie dużą dozą niepewności.</p>
<b>B. 5 Grupa</b>	<p><b>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsce emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</b></p> <p>Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz 13 Spółek Zależnych:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, będąca główną spółką operacyjną Grupy;</li> <li>• dobreprogramy sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się prowadzeniem w szczególności serwisu Dobreprogramy o tematyce dotyczącej nowych technologii;</li> <li>• Free4Fresh sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, prowadząca w szczególności serwis wrzuta.pl, w ramach którego użytkownicy internetu mogą korzystać z udostępnianych przez Grupę zasobów systemów teleinformatycznych w celu przechowywania i udostępniania swoich danych;</li> <li>• http sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zajmująca się prowadzeniem w szczególności portalu Pudelek o tematyce dotyczącej życia celebrytów;</li> <li>• Money.pl sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, prowadząca w szczególności portal Money.pl, zajmujący się finansami, gospodarką i ekonomią;</li> <li>• WP Shopping sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku;</li> <li>• Domodi sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zajmujące się w szczególności prowadzeniem serwisu Domodi, który prowadzi działalność generowania leadów (lead generation) w zakresie mody, odzieży i wyposażenia wnętrz;</li> <li>• Business Ad Network sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, prowadząca działalność polegającą na oferowaniu reklam na powierzchni reklamowej na portalach należących do innych podmiotów niż Spółki Grupy, na których dysponuje powierzchnią reklamową;</li> <li>• Businessclick sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się pośrednictwem w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet);</li> <li>• Interaktywnie.com sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się obsługą portali internetowych;</li> <li>• Brand New Media sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się pośrednictwem w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet),</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>Legalsupport sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, zajmująca się obsługą portali internetowych; oraz</li> <li>Favore sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się obsługą portali internetowych oraz pośrednictwem w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet).</li> </ul> <p>Na Datę Prospektu podmiotem dominującym Grupy jest Spółka.</p>
<p><b>B.6 Znaczeni akcjonariusze</b></p>	<p><b>W zakresie znanym emitentowi imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, bezpośrednio lub pośrednio, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.</b></p> <p><b>Należy wskazać, czy znaczeni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</b></p> <p><b>W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest, bezpośrednio lub pośrednio, podmiotem posiadającym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</b></p> <p>Na Datę Prospektu znacznymi akcjonariuszami Spółki są:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>European Media Holding S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu (adres: 5 rue Guillaume Kroll, L-1882 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga), spółka utworzona i działająca zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, wpisana do rejestru handlowego w Luksemburgu pod numerem B 171774 (Akcjonariusz Sprzedający), posiadająca 4.500.000 akcji serii A uprzywilejowanych w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy oraz 12.221.811 akcji zwykłych serii B, stanowiących łącznie 67,12% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 56,89% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;</li> <li>Orfe S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Solec 81B lok. A-51, 00-382 Warszawa, Polska) posiadająca 2.629.903 akcje serii A uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy, stanowiące łącznie 10,56% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniające do wykonywania 14,10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jacek Świdorski posiada 99,9% akcji Orfe S.A.;</li> <li>10x S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Solec 81B, lok. A-51, 00-382 Warszawa, Polska), posiadająca 2.629.903 akcje serii A uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy, stanowiące łącznie 10,56% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniające do wykonywania 14,10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Michał Brański posiada 99,9% akcji 10x S.A.;</li> <li>Albemuth Inwestycje S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Solec 81B lok. A-51, 00-382 Warszawa, Polska) (łącznie z Orfe S.A. i 10x S.A. – „<b>Spółki Założycieli</b>”), posiadająca 2.629.903 akcje serii A uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy, stanowiące łącznie 10,56% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniające do wykonywania 14,10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Krzysztof Sierota posiada 99,9% akcji Albemuth Inwestycje S.A.</li> </ul> <p>Pozostałe 301.518 akcji Spółki jest posiadanych przez Osoby Uprawnione, które objęły akcje serii C w ramach realizacji pierwszej fazy realizacji Istniejącego Planu Motywacyjnego, oraz przez spółkę Farledico Investment Ltd z siedzibą na Cyprze (której Jan Łukasz Wejchert jest współnikiem), która również objęła akcje serii C. Pozostali akcjonariusze Spółki posiadają łącznie akcje Spółki stanowiące 1,20% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniające do wykonywania 0,81% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p> <p>Na Datę Prospektu Spółka znajduje się pod wspólną kontrolą European Media Holding S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu (Akcjonariusza Sprzedającego) oraz Spółek Założycieli, tj. Orfe S.A. z siedzibą w Warszawie, 10x S.A. z siedzibą w Warszawie i Albemuth Inwestycje S.A. z siedzibą w Warszawie, którzy są stroną Umowy Inwestycyjnej regulującej między innymi zasady ładu korporacyjnego Spółki oraz ograniczenia zbywalności Akcji obowiązujące do Dnia Dopuszczenia.</p> <p>Spółki Założycieli, Michał Brański, Krzysztof Sierota oraz Jacek Świdorski zawarli w dniu 19 marca 2015 r. porozumienie akcjonariuszy stanowiące porozumienie dotyczące</p>

	<p>zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu i prowadzeniu trwałej polityki wobec Spółki w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie („<b>Porozumienie Założycieli</b>”). W Porozumieniu Założycieli strony zobowiązały się do wspólnego prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki oraz zgodnego głosowania ze wszystkich posiadanych akcji Spółki na Walnych Zgromadzeniach, w tym w szczególności w przedmiocie spraw dotyczących: (i) podziału zysku, wypłaty dywidendy, a także wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy; (ii) zmiany przedmiotu działalności Spółki oraz jakiegokolwiek zmiany jej statutu; (iii) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, ustanowienia ograniczonego prawa rzeczowego na przedsiębiorstwie lub jego zorganizowanej części; (iv) połączenia, podziału i przekształcenia Spółki lub jej rozwiązania i likwidacji; (v) podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru, a także wyrażania zgody na nabywanie akcji własnych oraz umorzenie akcji Spółki; oraz (vi) powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej. Porozumienie Założycieli będzie obowiązywało od Dnia Dopuszczenia.</p> <p>Poza wskazanymi powyżej Akcjami znaczni akcjonariusze Spółki nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowany pod względem prawa głosu.</p> <p>Akcjonariusz Sprzedający jest bezpośrednio kontrolowany przez spółkę European Media Holding II S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, która posiada udziały uprawniające do wykonywania 72,14% głosów na zgromadzeniu wspólników. Pozostałymi udziałowcami Akcjonariusza Sprzedającego są MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI Euroventures 1.0 („<b>MCI</b>”), który posiada udziały uprawniające do wykonywania 25% głosów na zgromadzeniu wspólników, oraz European Media Holding III S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada pozostałe udziały uprawniające do wykonywania 2,86% głosów na zgromadzeniu wspólników.</p> <p>European Media Holding II S.à r.l. jest podmiotem kontrolowanym przez Innova/5 LP, spółkę zawiązaną zgodnie z prawem Anglii i Walii, z siedzibą pod adresem 11-15, Seaton Place, JE4 0QH, St. Helier, wpisaną do rejestru spółek dla Anglii i Walii pod numerem LP13239. Innova/5 LP jest funduszem inwestycyjnym typu private equity działającym w formie spółki typu limited partnership (odpowiednik spółki komandytowej). Przedmiotem działalności funduszu jest inwestowanie środków finansowych zgromadzonych od inwestorów w prywatne przedsiębiorstwa działające w krajach Europy Środkowej. Wspólnikami Innova/5 LP są: general partner (odpowiednik komplementariusza) oraz limited partners (odpowiednik komandytariuszy). Zgodnie z przepisami prawa angielskiego regulującymi zasady działania spółek komandytowych funduszem Innova/5 LP zarządza, podejmuje wszelkie wiążące decyzje i reprezentuje go wobec osób trzecich general partner (odpowiednik komplementariusza), którym jest spółka Innova/5 GP Limited, spółka utworzona i działająca zgodnie z prawem Jersey, zarejestrowana pod numerem 101992. Jedynym udziałowcem Innova/5 GP Limited jest spółka Innova Capital Limited, założona i działająca zgodnie z prawem Jersey. Natomiast Innova Capital Limited nie jest wyłącznie kontrolowana przez żaden podmiot.</p> <p>W umowie o wspólnej inwestycji i porozumieniu akcjonariuszy zawartym w dniu 22 listopada 2013 r. pomiędzy udziałowcami Akcjonariusza Sprzedającego oraz Akcjonariuszem Sprzedającym („<b>Umowa Udziałowców Akcjonariusza Sprzedającego</b>”) strony zobowiązały się w zakresie dopuszczalnym przez posiadane uprawnienia korporacyjne do: (i) głosowania za powołaniem przedstawiciela MCI do Rady Nadzorczej oraz rady nadzorczej GWP i WP Shopping; (ii) umożliwienia uczestnictwa w posiedzeniach Rady Nadzorczej oraz rady nadzorczej GWP i WP Shopping obserwatora wskazanego przez MCI (uprawnienie obowiązuje tak długo, jak długo Tomasz Czechowicz jest członkiem Rady Nadzorczej); oraz (iii) głosowania za uchwałami Rady Nadzorczej oraz rady nadzorczej GWP i WP Shopping w określonych w umowie sprawach tylko w przypadku uzyskania zgody przedstawiciela MCI.</p>
<p><b>B.7 Wybrane historyczne informacje finansowe</b></p>	<p><b>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.</b></p>



**Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.**

**Grupa (w odniesieniu do danych finansowych za 2013 i 2012 r. – Dawna Grupa o2)**

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

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	Grupa	Dawna Grupa o2	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)		
<b>Przychody ze sprzedaży.....</b>	<b>200.570</b>	<b>38.323</b>	<b>40.421</b>
Amortyzacja.....	(20.775)	(3.219)	(3.129)
Zużycie materiałów i energii .....	(3.912)	(1.529)	(1.825)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym: .....	(30.252)	(4.692)	(1.140)
<i>Koszty usług obcych.....</i>	<i>(19.314)</i>	<i>(4.692)</i>	<i>(940)</i>
<i>Koszty wynagrodzeń i świadczeń .....</i>	<i>(6.589)</i>	-	-
<i>Pozostałe koszty operacyjne.....</i>	<i>(4.349)</i>	-	<i>(200)</i>
Koszty programu opcji pracowniczych .....	(1.954)	-	-
Pozostałe usługi obce .....	(55.096)	(8.029)	(9.060)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń.....	(60.978)	(18.161)	(16.971)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(4.937)	(990)	(495)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne .....	579	160	1.315
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych.....	609	(241)	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej .....</b>	<b>23.854</b>	<b>1.622</b>	<b>9.116</b>
Przychody finansowe .....	294	48	99
Koszty finansowe .....	(17.493)	(36)	(144)
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności .....	-	183	479
<b>Zysk przed opodatkowaniem<sup>(1)</sup>.....</b>	<b>6.655</b>	<b>1.817</b>	<b>9.550</b>
Podatek dochodowy .....	(2.506)	(169)	(2.295)
<b>Zysk netto .....</b>	<b>4.149</b>	<b>1.648</b>	<b>7.255</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dochody całkowite.....</b>	<b>4.149</b>	<b>1.648</b>	<b>7.255</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	3.792	1.618	7.265
Udziałom niedającym kontroli .....	357	30	(10)
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	3.792	1.618	7.265
Udziałom niedającym kontroli .....	357	30	(10)
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)</b>			
Podstawowy i rozwodniony .....	0,17	0,21	0,96
Rozwodniony .....	0,16	0,21	0,96
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem<sup>(1)</sup>.....</b>	<b>45.270</b>	<b>6.970</b>	<b>9.756</b>
<b>EBITDA<sup>(2)</sup>.....</b>	<b>44.629</b>	<b>4.841</b>	<b>12.245</b>
<b>Skorygowana EBITDA<sup>(2)</sup>.....</b>	<b>77.590</b>	<b>9.994</b>	<b>12.451</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

(1) Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy (w odniesieniu do lat obrotowych zakończonych dnia 31 grudnia 2014 i 2013 r. – Dawnej Grupy o2) kalkulowany jest jako zysk przed opodatkowaniem skorygowany o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty doradztwa transakcyjnego, koszty restrukturyzacji zatrudnienia, koszty restrukturyzacji pozostałej, koszty programu opcji menedżerskich, zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych,

wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych, aktualizację i likwidację aktywów trwałych oraz wycenę instrumentu zabezpieczającego stopę procentową. 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.

(2) EBITDA Grupy (w odniesieniu do lat obrotowych zakończonych dnia 31 grudnia 2013 i 2012 r. – Dawnej Grupy o2) obliczana jest jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację, natomiast skorygowana EBITDA Grupy (w odniesieniu do lat obrotowych zakończonych dnia 31 grudnia 2013 i 2012 r. – Dawnej Grupy o2) kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty doradztwa transakcyjnego, koszty restrukturyzacji zatrudnienia, koszty restrukturyzacji pozostałej, koszty programu opcji menedżerskich, zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych, wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych oraz aktualizację i likwidację aktywów trwałych. EBITDA oraz skorygowana EBITDA są prezentowane, ponieważ zdaniem Grupy stanowią przydatny miernik wyników działalności oraz są raportowane do obecnych akcjonariuszy. 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.

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	Grupa	Dawna Grupa o2	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)		
<b>Aktywa trwałe, w tym</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe .....	49.281	4.343	4.131
Wartość firmy .....	124.833	3.606	13
Znaki towarowe .....	123.170	1.697	-
Strona główna i poczta WP .....	146.897	-	-
Pozostałe aktywa niematerialne .....	39.628	9.355	4.975
Pozostałe .....	1.153	47.155	54.852
<b>Aktywa obrotowe .....</b>	<b>84.858</b>	<b>19.059</b>	<b>11.095</b>
<b>AKTYWA RAZEM .....</b>	<b>569.820</b>	<b>85.215</b>	<b>75.066</b>
Kapitał własny .....	245.595	73.122	68.491
Zobowiązania długoterminowe .....	247.211	1.327	-
Zobowiązania krótkoterminowe .....	77.014	10.766	6.575
<b>PASYWA RAZEM .....</b>	<b>569.820</b>	<b>85.215</b>	<b>75.066</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

### Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela poniżej przedstawia wybrane wskaźniki finansowe wykorzystywane przez Zarząd przy analizie działalności gospodarczej na wskazane okresy.

	2014	2013	2012
	Grupa	Dawna Grupa o2	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)		
<b>Wskaźniki finansowe</b>			
Przychody gotówkowe ze sprzedaży reklam .....	160,792	36.252	36.767
Skorygowana marża EBITDA <sup>1</sup> .....	38,7%	26%	30,8%
Marża zysku przed opodatkowaniem skorygowana <sup>2</sup> .....	22,6%	18,2%	24,1%
Wskaźnik Konwersji gotówki <sup>3</sup> .....	65%	31%	69%
Dług netto/EBITDA skorygowana .....	2,44	nie dotyczy	nie dotyczy

Źródło: Spółka

1. Obliczona jako skorygowana EBITDA podzielona przez przychody ze sprzedaży

2. Obliczona jako skorygowany zysk przed opodatkowaniem podzielony przez przychody ze sprzedaży

3. Obliczana jako iloraz EBITDA pomniejszonej o nakłady kapitałowe oraz EBITDA.

**Dawna Wirtualna Polska****Rachunek zysków i strat**

	<b>Za rok zakończony 31 grudnia</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<i>(tys. PLN)</i> <i>(dane przekształcone)</i>	
Przychody, w tym: .....	158.592	172.066
– Gotówka .....	125.143	132.058
– Barter .....	33.449	40.008
Koszty usług obcych, w tym: .....	(58.676)	(73.662)
Koszty usług obcych barterowych .....	(32.942)	(39.611)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych .....	(55.597)	(54.480)
Pozostałe przychody operacyjne .....	521	180
Pozostałe koszty operacyjne .....	(1.549)	(1.652)
Amortyzacja .....	(19.165)	(17.922)
Odwroćenie (utworzenie) odpisów aktualizujących wartość środków trwałych .....	(52)	(482)
Straty z tytułu sprzedaży aktywów .....	21	2
<b>Zysk operacyjny</b> .....	<b>24.096</b>	<b>24.050</b>
Przychody z tytułu odsetek .....	1.061	1.346
Koszty odsetkowe i inne koszty finansowe .....	(52)	(93)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych .....	(14)	0
<b>Przychody finansowe netto</b> .....	<b>995</b>	<b>1.253</b>
Podatek dochodowy .....	(5.970)	(5.182)
Podatek odroczoney .....	787	(104)
<b>Zysk netto</b> .....	<b>19.908</b>	<b>20.018</b>
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)</b> .....	<b>1.17</b>	<b>1.18</b>
Średnia ważona liczba akcji (w tysiącach) (podstawowa i rozwodniona) .....	16.995	16.995
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b> .....	<b>43.261</b>	<b>41.973</b>
<b>Skorygowana EBITDA<sup>(1)</sup></b> .....	<b>42.754</b>	<b>41.576</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski, przekształcone dla celów porównywalności.

(1) EBITDA Dawnej Wirtualnej Polski obliczana jest jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację, natomiast skorygowana EBITDA Dawnej Wirtualnej Polski kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe obejmujące wynik na transakcjach barterowych. EBITDA oraz skorygowana EBITDA są prezentowane, ponieważ zdaniem Grupy stanowią przydatny miernik wyników działalności oraz są raportowane do obecnych akcjonariuszy. 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.

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	<b>Za rok zakończony 31 grudnia</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<i>(tys. PLN)</i>	
Aktywa trwałe razem .....	51.728	58.519
Aktywa obrotowe razem .....	85.208	78.359
<b>SUMA AKTYWÓW</b> .....	<b>136.936</b>	<b>136.878</b>
Kapitały własne razem .....	97.858	95.998
Zobowiązania długoterminowe razem .....	569	865
Zobowiązania krótkoterminowe razem .....	38.509	40.015
<b>SUMA PASYWÓW</b> .....	<b>136.936</b>	<b>136.878</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski

**Wybrane wskaźniki finansowe**

Tabela poniżej przedstawia wybrane wskaźniki finansowe wykorzystywane przez Zarząd przy analizie działalności gospodarczej.

	2013	2012
<b>Wskaźniki finansowe</b>		
Przychody gotówkowe ze sprzedaży reklam (tys. PLN) .....	125.143	132.058
Skorygowana marża EBITDA <sup>1</sup> .....	34%	31%
Marża Netto skorygowana <sup>2</sup> .....	16%	15%
Wskaźnik Konwersji gotówki <sup>3</sup> .....	73%	61%
Dług netto/skorygowana EBITDA .....	nie dotyczy	nie dotyczy

Źródło: Spółka

1. Obliczona jako skorygowana EBITDA podzielona przez przychody

2. Obliczona jako skorygowany zysk netto podzielony przez przychody

3. Obliczana jako iloraz EBITDA pomniejszonej o nakłady kapitałowe oraz EBITDA.

**Znaczące zmiany sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego Grupy w okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi**

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi 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 w jej obecnym kształcie powstała z przejęcia Dawnej Wirtualnej Polski przez Dawną Grupę o2, które zostało sfinalizowane w lutym 2014 r. i było znaczącym przejęciem w skali działalności Dawnej Grupy o2. Dodatkowo w ciągu 2014 r. doszło do mniej znaczących w skali działalności Grupy, w porównaniu z przejęciem Dawnej Wirtualnej Polski, akwizycji Domodi, Homebook, Sportowe Fakty oraz Grupy Money. Poniżej przedstawiono istotne przejęcia dokonane przez Grupę.

*Dawna Wirtualna Polska*

W dniu 13 lutego 2014 roku Grupa nabyła 100% akcji Dawnej Wirtualnej Polski. Akcje Wirtualnej Polski nabyte zostały ze środków wpłaconych na objęcie kapitału w Spółce oraz poprzez finansowanie zewnętrzne. Wirtualna Polska zajmuje się prowadzeniem serwisów internetowych i sprzedażą reklamy w internecie.

Wynagrodzenie zapłacone za akcje Dawnej Wirtualnej Polski wyniosło 382,5 mln zł. Wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia zostały przedstawione w tabeli poniżej.

*Money.pl*

W dniu 1 grudnia 2014 r. Grupa nabyła 100% udziałów spółki Money.pl wraz z jednostkami od niej zależnymi, tj. Business Ad Network Sp. z o.o., Businessclick Sp. z o.o., Favore Sp. z o.o., Legalsupport Sp. z o.o., Interaktywnie Sp. z o.o. oraz Brand New Media Sp. z o.o. Money.pl zajmuje się głównie prowadzeniem serwisów internetowych i sprzedażą reklamy w internecie.

Wynagrodzenie zapłacone za Money.pl wyniosło 47,0 mln zł. Wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia zostały przedstawione w tabeli zamieszczonej poniżej.

*Domodi*

W dniu 12 września 2014 r. Grupa nabyła 51% udziałów spółki Domodi. Domodi zajmuje się prowadzeniem serwisów *e-commerce* z elementami społecznościowymi w segmencie Moda.

Wynagrodzenie z tytułu nabytych przez Grupę udziałów Domodi wyniosło 15 mln zł, przy czym kwota ta nie obejmuje wynagrodzenia warunkowego, o którym mowa poniżej. Uzgodnienia w przedmiocie wynagrodzenia warunkowego wymagają, żeby Grupa zapłaciła gotówką dawnym właścicielom Domodi premię. Maksymalna niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, których Grupa może być zobowiązania dokonać na mocy przyjętych uzgodnień, wynosi do 4,0 milionów zł. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 3,0 milionów zł została oszacowana metodą dochodową.

Po zakończeniu 2017 roku Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać kolejne 24,5% udziałów spółki Domodi po cenie ustalonej na podstawie wyników finansowych spółki za rok 2017. Po zakończeniu 2019 roku Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać pozostałe 24,5% udziałów spółki Domodi po cenie ustalonej na podstawie wyników Domodi za rok 2019 lub rynkowej wartości udziałów spółki. Zobowiązania GWP z tytułu opcji sprzedaży przysługujących Pierwotnym Wspólnikom Domodi są po początkowym ujęciu wyceniane w wartości, która stanowi najlepszy bieżący szacunek zdyskontowanej ceny zakupu. Początkowe ujęcie powyższych opcji skutkowało utworzeniem zobowiązania w kwocie 31,9 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość tych zobowiązań wyniosła 32,4 mln zł, a na dzień 28 lutego 2015 r. 32,7 mln zł.

#### *Dobreprogramy*

W dniu 14 listopada 2013 r. Spółka nabyła 51% udziałów spółki Dobreprogramy za łączną cenę nabycia wynoszącą 6,7 miliona zł.

#### *Przedsiębiorstwo Sportowe Fakty*

W dniu 3 czerwca 2014 r. Grupa nabyła przedsiębiorstwo Sportowe Fakty. Sportowe Fakty zajmują się prowadzeniem serwisów internetowych i sprzedażą reklamy w internecie.

Wynagrodzenie za przedsiębiorstwa Sportowe Fakty wyniosło 3,9 mln zł, przy czym kwota ta nie obejmuje wynagrodzenia warunkowego, o którym mowa poniżej. Uzgodnienia w przedmiocie wynagrodzenia warunkowego wymagają, żeby Grupa zapłaciła gotówką dawnym właścicielom Sportowych Faktów dodatkowe wynagrodzenie za nabyte udziały. Zgodnie z umową rozliczenia z tytułu dodatkowego wynagrodzenia mają odbywać się kwartalnie w okresie 2 lat od wyników za czwarty kwartał 2014 roku.

Maksymalna niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, których Grupa może być zobowiązana dokonać na mocy przyjętych uzgodnień, wynosi 1,4 miliona zł. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 1,3 miliona zł została oszacowana metodą dochodową.

W tabeli poniżej wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia, a także wartość godziwą na dzień przejęcia udziałów niedających kontroli. Rozliczenie jest prowizoryczne.

	Dawna Wirtualna Polska	Domodi*	Sportowe Fakty	Grupa Money	Razem
	(tys. PLN)				
<b>Wynagrodzenie na dzień nabycia</b>					
<b>Środki pieniężne, w tym: .....</b>	<b>382.498</b>	<b>15.000</b>	<b>3.900</b>	<b>47.005</b>	<b>448.403</b>
Wynagrodzenie warunkowe .....	-	3.008	1.334	-	4.342
<b>Przekazane wynagrodzenie razem.....</b>	<b>382.498</b>	<b>18.008</b>	<b>5.234</b>	<b>47.005</b>	<b>452.745</b>
<b>Udziały niedające kontroli (wycenione wg proporcjonalnego udziału w aktywach netto) .</b>	-	<b>8.318</b>	-	-	<b>8.318</b>
<b>Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto .....</b>	<b>290.470</b>	<b>16.977</b>	<b>5.295</b>	<b>27.154</b>	<b>339.896</b>
<b>Wartość firmy.....</b>	<b>92.028</b>	<b>9.349</b>	<b>(61)</b>	<b>19.851</b>	<b>121.167</b>
Przychody ujęte w skonsolidowanym wyniku za rok zakończony 31 grudnia 2014 .....	88.998	3.393	-	3.612	96.003
Zysk netto ujęty w skonsolidowanym wyniku za rok zakończony 31 grudnia 2014 .....	21.680	201	-	(478)	21.403

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

\* Cena nabycia uwzględnia także wpłatę z tytułu podwyższenia kapitału w spółce Domodi. Środki z podwyższenia wykazywane są jako „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

#### **B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma**

#### **Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.**

**Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.**

Przedstawione poniżej wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma obejmują niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych

całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. oraz dodatkowe informacje dotyczące transakcji barterowych i wybranych wskaźników finansowych pro forma za ten sam okres.

Informacje Finansowe Pro Forma przedstawiają w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, tak jak gdyby transakcje nabycia spółek Dawna Wirtualna Polska, Domodi oraz Grupa Money miały miejsce na początek prezentowanego okresu, tj. w dniu 1 stycznia 2014 roku.

Podstawę sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma stanowiło Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding. 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, gdyby opisane transakcje rzeczywiście miały miejsce w przyjętym terminie, i nie jest ich celem określenie wyników i sytuacji finansowej w jakichkolwiek przyszłych okresach.

	<b>Grupa<sup>(1)</sup></b>	<b>Grupa pro forma</b>
	<i>(tys. PLN)</i>	
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym: .....</b>	<b>200.570</b>	<b>248.304</b>
<i>transakcje barterowe .....</i>	27.626	31.855
Amortyzacja .....	(20.775)	(28.323)
Zużycie materiałów i energii .....	(3.912)	(4.569)
Koszty transakcyjne związane z oferta publiczną oraz zakupami spółek zależnych, w tym:.....	(30.252)	(30.252)
<i>Koszty usług obcych.....</i>	(19.314)	(19.314)
<i>Koszty wynagrodzeń i świadczeń.....</i>	(6.589)	(6.589)
<i>Pozostałe koszty operacyjne.....</i>	(4.349)	(4.349)
Wycena programu opcji pracowniczych .....	(1.954)	(1.954)
Pozostałe usługi obce .....	(55.096)	(74.848)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń.....	(60.978)	(78.873)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(4.937)	(8.201)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne .....	579	798
Zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych .....	609	609
<b>Zysk na działalności operacyjnej .....</b>	<b>23.854</b>	<b>22.691</b>
Przychody finansowe .....	294	517
Koszty finansowe .....	(17.493)	(23.491)
<b>Zysk przed opodatkowaniem.....</b>	<b>6.655</b>	<b>(283)</b>
Podatek dochodowy .....	(2.506)	(1.748)
<b>Zysk/(Strata) netto/całkowity dochód .....</b>	<b>4.149</b>	<b>(2.031)</b>
<b>Zysk/(Strata) netto/całkowity dochód przypadający:</b>		
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	3.792	(2.048)
Udziałom niedającym kontroli.....	357	17
<b>Zysk/(Strata) na jedną akcję (w złotych)</b>		
Podstawowy .....	0,17	(0,09)
Rozwodniony .....	0,16	(0,09)
<b>Informacje dot. transakcji barterowych:</b>		
Przychody z transakcji barterowych.....	27.626	31.855
Koszty usług obcych z transakcji barterowych.....	(28.060)	(32.402)
Pozostałe koszty operacyjne barterowe .....	(189)	(189)
<b>Wybrane wskaźniki finansowe:</b>		
Przychody ze sprzedaży gotówkowej.....	172.944	216.449
EBITDA <sup>(2)</sup> .....	44.629	51.014
Skorygowana EBITDA <sup>(2)</sup> .....	77.590	84.088
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem <sup>(3)</sup> .....	45.270	38.445

Źródło: Informacje Finansowe Pro Forma

(1) Informacja została zestawiona na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Wirtualna Polska Holding.

(2) EBITDA Grupy obliczana jest jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację, natomiast skorygowana EBITDA Grupy kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty doradztwa transakcyjnego, koszty restrukturyzacji zatrudnienia, koszty restrukturyzacji pozostałej, koszty programu opcji menedżerskich, zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych, wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych oraz aktualizację i likwidację aktywów trwałych. EBITDA oraz skorygowana EBITDA są prezentowane, ponieważ zdaniem Grupy stanowią przydatny miernik wyników działalności oraz są raportowane do obecnych akcjonariuszy. 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.

(3) Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy kalkulowany jest jako zysk przed opodatkowaniem skorygowany o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty doradztwa transakcyjnego, koszty restrukturyzacji zatrudnienia, koszty restrukturyzacji pozostałej, koszty programu opcji menedżerskich, zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych, wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych, aktualizację i likwidację aktywów trwałych oraz wycenę instrumentu zabezpieczającego stopę procentową. 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.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury przychodów Grupy pro forma w podziale na modele rozliczeń za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

	Grupa	Grupa pro forma
	(tys. PLN)	
Sprzedaż usług reklamowych w modelach nieefektywnościowych.....	125.586	151.656
Reklama efektywnościowa/generacja leadów .....	30.260	45.237
Sprzedaż innych usług niż reklamowe .....	12.152	14.610
Sprzedaż barterowa.....	27.626	31.855
Przychody spółki Dobre Programy .....	4.212	4.212
Przychody od nieistotnych spółek Grupy Money.....	734	734
<b>Razem .....</b>	<b>200.570</b>	<b>248.304</b>

Źródło: Informacje Finansowe Pro Forma

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury przychodów Grupy pro forma według form reklamowych za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

	Grupa	Grupa pro forma
	(tys. PLN)	
Nowoczesny display .....	103.967	117.427
Wideo online .....	5.694	5.849
Reklamy wysyłane pocztą elektroniczną .....	31.412	34.236
Reklamy na urządzenia mobile .....	5.494	5.787
Ogłoszenia.....	3.132	3.409
Reklama w wyszukiwarkach i kontekstowa.....	3.630	4.326
Przychody pozareklamowe.....	12.152	13.982
Przychody spółki Dobre Programy .....	4.212	4.212
Przychody spółki Money.pl.....	1.392	15.425
Przychody spółki Business Ad Network .....	1.125	11.060
Przychody od nieistotnych spółek Grupy Money.....	734	734
Barter razem .....	27.626	31.857
<b>Razem .....</b>	<b>200.570</b>	<b>248.304</b>

Źródło: Informacje Finansowe Pro Forma

**B.9 Prognozowana lub szacowana wartość zysku**

**W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.**

Nie dotyczy. Spółka nie publikuje prognoz ani szacunków zysków.

<b>B.10 Zastrzeżenia biegłego rewidenta</b>	<p><b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</b></p> <p>Nie dotyczy. Raporty biegłych rewidentów w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.</p>
<b>B.11 Kapitał obrotowy</b>	<p><b>W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</b></p> <p>Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Grupy wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb.</p>
<b>Dział C – papiery wartościowe</b>	
<b>C.1 Akcje Oferowane</b>	<p><b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b></p> <p>W ramach Oferty Spółka i Akcjonariusz Sprzedający oferują łącznie nie więcej niż 14.821.328 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym nie więcej niż 8.968.694 nowo emitowanych akcji serii E Spółki i nie więcej niż 5.852.634 istniejących akcji wyemitowanych w kapitale zakładowym Spółki. Spółka oferuje nie mniej niż 20 oraz nie więcej niż 8.968.694 nowo emitowanych akcji zwykłych serii E Spółki. Akcjonariusz Sprzedający oferują nie więcej niż 5.852.634 akcji zwykłych serii B.</p> <p>Na Datę Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 12.523.329 istniejących akcji Spółki o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym 12.221.811 akcji zwykłych serii B oraz 301.518 akcji zwykłych serii C, w tym 5.852.634 akcji serii B objętych publiczną sprzedażą, jak również nie więcej niż 8.968.694 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 0,05 zł każda objętych publiczną subskrypcją oraz nie więcej niż 8.968.694 praw do akcji zwykłych serii E.</p> <p>Na Datę Prospektu akcje serii B są imienne i zostaną przekształcone na akcje na okaziciela z chwilą dematerializacji Akcji.</p>
<b>C.2 Waluta Oferty.</b>	<p><b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b></p> <p>Akcje są emitowane w złotych (zł).</p>
<b>C.3 Kapitał zakładowy</b>	<p><b>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</b></p> <p>Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.245.651,90 PLN i dzieli się na:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 12.389.709 (słownie: dwanaście milionów trzysta osiemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset dziewięć) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda,</li> <li>• 12.221.811 (słownie: dwanaście milionów dwieście dwadzieścia jeden tysięcy osiemset jedenaście) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda, oraz</li> <li>• 301.518 (słownie: trzysta jeden tysięcy pięćset osiemnaście) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda.</li> </ul> <p>Akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy. Akcje serii B oraz akcje serii C są akcjami zwykłymi.</p> <p>Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.</p> <p>Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone</p>
<b>C.4 Prawa związane z akcjami</b>	<p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b></p> <p>Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa akcjonariuszy związane z Akcjami, które będą przysługiwać akcjonariuszom Spółki od Dnia Dopuszczenia:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami; zgodnie z § 29 Statutu, jakiegokolwiek rozporządzenie akcjami serii A posiadany przez</li> </ul>



	<p>Akcjonariusza Sprzedającego na rzecz podmiotów innych niż Spółki Założycieli (lub podmioty kontrolowane przez Jacka Świdorskiego, Michała Brańskiego lub Krzysztofa Sierotę, na które przeniesiono akcje Spółki) wymaga uprzedniej zmiany Statutu i pozbawienia akcji serii A, które mają być przedmiotem rozporządzenia, uprzywilejowania co do prawa głosu;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy);</li> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru);</li> <li>• w przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki;</li> <li>• akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach; akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy; akcje serii B oraz akcje serii C są akcjami zwykłymi, które uprawniają do jednego głosu;</li> <li>• akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce przysługuje prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia;</li> <li>• akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia;</li> <li>• akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;</li> <li>• akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad;</li> <li>• każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;</li> <li>• każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem;</li> <li>• akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądania, aby lista obecności na Walnym Zgromadzeniu była sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób;</li> <li>• Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia;</li> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami;</li> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia; zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw.</li> </ul>
--	--

<p><b>C.5 Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych</b></p>	<p><b>Opis ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b></p> <p><i>Ustawowe ograniczenia zbywalności akcji</i></p> <p>Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Kodeks Spółek Handlowych przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 331/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 331/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 331/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW); (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów;</li> <li>• obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;</li> <li>• zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną;</li> <li>• zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;</li> <li>• spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.</li> </ul> <p><i>Umowne ograniczenia zbywalności Akcji</i></p> <p>Źródłem umownego ograniczenia zbywalności Akcji będą Umowy o Gwarantowanie Oferty. Charakter tego ograniczenia został omówiony w punkcie E.5 niniejszego podsumowania, który odnosi się do umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.</p> <p><i>Ograniczenia zbywalności Akcji wynikające ze Statutu</i></p> <p>Zgodnie z § 29 Statutu, jakiegokolwiek rozporządzenie akcjami serii A posiadany przez Akcjonariusza Sprzedającego na rzecz podmiotów innych niż Spółki Założycieli (lub podmioty kontrolowane przez Jacka Świdzkiego, Michała Brańskiego lub Krzysztofa Sierotę, na które przeniesiono akcje Spółki) wymaga uprzedniej zmiany Statutu i pozbawienia akcji serii A, które mają być przedmiotem rozporządzenia, uprzywilejowania co do prawa głosu.</p> <p>Poza ograniczeniem określonym powyżej, Statut nie zawiera ograniczeń zbywalności obowiązujących po dniu dematerializacji (choćby części) akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie.</p>
<p><b>C.6 Dopuszczenie do notowania na GPW</b></p>	<p><b>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</b></p> <p>Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.</p> <p>Spółka zamierza złożyć wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych 12.523.329 istniejących akcji Spółki o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym 12.221.811 akcji zwykłych serii B oraz 301.518 akcji zwykłych serii C, w tym 5.852.634 akcji serii B objętych publiczną sprzedażą, jak również nie więcej niż 8.968.694 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 0,05 zł</p>

	<p>każda objętych publiczną subskrypcją oraz nie więcej niż 8.968.694 praw do akcji zwykłych serii E.</p> <p>W przypadku niespełnienia wymogów dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym przewidzianych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w regulaminie GPW, Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku równoległym.</p> <p>W przypadku niespełnienia przez Spółkę wymogów dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym przewidzianych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w regulaminie GPW, Spółka nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu poza rynkiem regulowanym, tj. na rynku organizowanym przez GPW.</p> <p>W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.</p>
<p><b>C.7 Polityka dywidendy</b></p>	<p><b>Opis polityki dywidendy.</b></p> <p>Zarząd nie zamierza rekomendować wypłaty dywidendy z zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Zarząd zamierza wykorzystać wynik finansowy z tego okresu, jeżeli taki zostanie wypracowany, na finansowanie rozwoju działalności Grupy.</p> <p>Po powyższym okresie Zarząd rozważy zmianę polityki w zakresie wypłaty dywidendy i może zarekomendować wypłatę dywidendy do rozpatrzenia przez akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu. Zarząd, przedstawiając taką rekomendację, weźmie pod uwagę przede wszystkim wysokość wypracowanych przepływów gotówkowych i zysku netto prezentowanego w jednostkowym i skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, potrzeby inwestycyjne Grupy oraz możliwość i koszt pozyskania przez Spółkę finansowania dłużnego, jak również wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy.</p> <p>Wypłata dywidendy oraz określenie wysokości wypłacanej dywidendy zależy jednak ostatecznie od decyzji akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu.</p> <p>Z zastrzeżeniem wyjątku dotyczącego wypłaty dywidendy wskazanego w następnym zdaniu, umowa kredytu refinansującego zawarta w dniu 24 marca 2015 r. przez GWP z mBank i ING Bank Śląski („<b>Nowa Umowa Kredytu</b>”) zakazuje Spółkom Grupy wypłaty dywidendy, dokonywania innych wypłat z kapitału zakładowego bez uprzedniej zgody mBank (jako Agentu Kredytu). Wypłata dywidendy przez Spółki Grupy jest dopuszczalna po spełnieniu następujących warunków: (i) brak zaległości GWP wobec Kredytodawców; (ii) brak naruszenia wskazanych w Nowej Umowie Kredytu zobowiązań finansowych, w tym zobowiązania do utrzymania określonego w Nowej Umowie Kredytu poziomu wskaźnika przepływów pieniężnych (obliczonych jako EBITDA skorygowana o określone w Nowej Umowie Kredytu wartości) do kosztów obsługi zadłużenia (<i>Debt Service Cover Ratio</i>), wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (<i>Leverage Ratio</i>) i zobowiązania do niedokonywania nakładów kapitałowych na poziomie wyższym niż maksymalny określony w Nowej Umowie Kredytu; (iii) utrzymywanie się wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (<i>Leverage Ratio</i>) na poziomie niższym niż 2,0:1 (obliczonego bez uwzględnienia pozostałych wpływów z emisji Nowych Akcji w przewidywanej wysokości od 50 do 80 mln zł, które Zarząd zamierza przeznaczyć na finansowanie akwizycji); (iv) łączna kwota wszystkich wypłat dokonanych przez Spółkę (w tym wypłacanej dywidendy) nie przekroczy 70% kwoty zysku netto za rok poprzedni; (v) otrzymanie przez mBank (jako Agent Kredytu) pisemnego potwierdzenia GWP, że ustanowione wszystkich zabezpieczeń przewidzianych przez Nową Umowę Kredytu; (vi) uprzedniej spłaty istniejącego zadłużenia oraz zobowiązań z walutowych transakcji zabezpieczających; (vii) zobowiązania do utrzymania wskaźników finansowych (<i>financial covenants</i>) będą przynajmniej raz zbadane i zostaną ocenione pozytywnie; oraz (viii) brak przypadku naruszenia Nowej Umowy Kredytu oraz wypłata dywidendy nie będzie skutkowałą wystąpieniem przypadku naruszenia Nowej Umowy Kredytu.</p>

Dział D – Ryzyko	
<p><b>D.1 Ryzyka charakterystyczne dla Spółki lub jej branży</b></p>	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</b></p> <p><b><i>Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym, w ramach którego Grupa prowadzi działalność</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dynamika rozwoju internetu, rynku reklamy internetowej i handlu elektronicznego w przyszłości może nie utrzymać się na dotychczasowym poziomie lub może nie osiągnąć prognozowanego poziomu</li> <li>• Sytuacja makroekonomiczna ma wpływ na działalność Grupy</li> <li>• Grupa prowadzi działalność na rynkach charakteryzujących się wysoką konkurencyjnością</li> </ul> <p><b><i>Ryzyka związane z działalnością Grupy</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ze względu na przejęcia dokonane w okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi, w tym w szczególności przejęcie Dawnej Wirtualnej Polski, ocena wyników operacyjnych i finansowych Grupy oraz ich analiza jest znacząco utrudniona, a dane historyczne zamieszczone w Prospekcie mogą nie stanowić wyznacznika przyszłych wyników operacyjnych i finansowych Grupy</li> <li>• Znacząca część przychodów Grupy pochodzi od względnie stałej liczby kluczowych klientów Grupy</li> <li>• Ryzyko spadku liczby użytkowników poczty elektronicznej Grupy</li> <li>• W związku z korzystaniem przez Grupę z zewnętrznego finansowania dłużnego Grupa jest narażona na ryzyka typowe dla tego rodzaju finansowania</li> <li>• Grupa może utracić pozycję w rankingach z badania Megapanel PBI/Gemius lub innych</li> <li>• Grupa może nie zrealizować swojej strategii</li> <li>• Grupa jest narażona na ryzyko wynikające z rozwoju systemu zakupu reklamy w modelu RTB oraz zmiany modelu rozliczeń kampanii reklamowych uwzględniającego reklamy faktycznie obejrzonej przez użytkownika</li> <li>• Grupa może nie być w stanie zatrzymać lub pozyskać nowej wykwalifikowanej kadry, w tym w szczególności kluczowej kadry kierowniczej oraz innych podmiotów świadczących usługi na rzecz Grupy</li> <li>• Wzrost kosztów operacyjnych wynikający w szczególności ze wzrostu wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników i współpracowników Grupy może mieć negatywny wpływ na wyniki działalności Grupy</li> <li>• Rozpowszechnienie się oprogramowania do blokowania reklam w internecie, a także zakłócających funkcjonowanie portali i stron internetowych aplikacji Grupy może mieć wpływ na działalność Grupy</li> <li>• Prawidłowe funkcjonowanie systemów informatycznych i serwerów Grupy, które odgrywają kluczową rolę w prowadzonej przez Grupę działalności, a także infrastruktury telekomunikacyjnej i serwerów, z których korzysta Grupa, ma istotne znaczenie dla działalności Grupy oraz dla jej dalszego rozwoju</li> <li>• Zdolność Grupy do generowania przychodów ze sprzedaży produktów i usług oferowanych przez Grupę zależy od jakości, atrakcyjności oraz formy prezentacji treści udostępnianych na portalach i serwisach internetowych Grupy oraz od użyteczności i innowacyjności usług oferowanych przez Grupę użytkownikom</li> <li>• Przyszła pozycja rynkowa Grupy w istotnym stopniu zależy od zdolności Grupy do dostosowania jej portali i serwisów internetowych do obsługi przez urządzenia mobilne oraz od przekonania klientów Grupy do korzystania z reklamy mobilnej i wideo oferowanej przez Grupę</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sukces Grupy zależy od popularności i siły marek poszczególnych portali i serwisów internetowych Grupy, w szczególności marki „WP”</li> <li>• Grupa jest narażona na ryzyko utraty ruchu internetowego generowanego za pośrednictwem wyszukiwarek internetowych i serwisów społecznościowych</li> <li>• Kwalifikacja stosunku prawnego łączącego Spółki z Grupy z niektórymi jej współpracownikami może być kwestionowana</li> <li>• Postępowania sądowe, administracyjne lub inne mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, a Grupa jest w szczególności narażona na ryzyko postępowań związanych z naruszeniem praw własności intelektualnej i dóbr osobistych</li> <li>• Grupa jest narażona na ryzyko utraty użytkowników swoich portali horyzontalnych ze względu na wzrost popularności portali tematycznych</li> <li>• Grupa jest narażona na ryzyko wynikające ze spadku długości czasu spędzonego przez użytkowników na portalach i serwisach internetowych</li> <li>• Grupa jest narażona na ryzyko związane z wyceną aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</li> <li>• Ryzyko utraty wartości pozycji firmy, znaków towarowych oraz strony głównej i poczty WP oraz pozostałych wartości niematerialnych</li> <li>• Grupa jest narażona na ryzyka wynikające z rozwoju działalności w zakresie reklamy efektywnościowej (generacji leadów)</li> <li>• Rozwój poprzez przejęcia wiąże się z określonymi rodzajami ryzyka, w tym z koniecznością pozyskania finansowania zewnętrznego</li> <li>• Grupa może doświadczyć problemów związanych z integracją przejętych podmiotów i zarządzaniem nimi</li> <li>• Grupa jest narażona na ryzyko związane z najmem punktów operacyjnych Grupy, w których znajdują się m.in. serwery i centra danych Grupy</li> <li>• Czynniki pozostające poza kontrolą Grupy mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na jej działalność operacyjną</li> <li>• Działalność Grupy jest obciążona szeregiem ryzyk, a ochrona ubezpieczeniowa Grupy dotycząca jej działalności może być niewystarczająca</li> </ul> <p><b>Ryzyka regulacyjne</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa jest narażona na ryzyko naruszenia przepisów, które regulują jej działalność</li> <li>• Grupa jest narażona na ryzyko rozpowszechniania reklam, które mogą być uznane za zakazane lub niedozwolone</li> <li>• Interpretacja przepisów polskiego prawa może być niejasna, a prawo polskie może podlegać zmianom, w tym wynikającym z dostosowania do wymogów stawianych przez regulacje UE</li> <li>• Zmiany przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Grupy lub ich interpretacji, jak również zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego mogą negatywnie wpłynąć na Grupę</li> <li>• Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązаныmi</li> <li>• Naruszenie przepisów prawa przez Grupę może spowodować użycie środków nadzorczych przez UOKiK, UKE oraz KRRiT</li> <li>• Brak neutralności sieci internetowej może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy</li> </ul>
<p><b>D.3 Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych</b></p>	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</b></p> <p><b>Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka może nie wypłacać dywidendy w przyszłości lub wypłacać ją w wysokości niższej niż oczekiwana</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cele emisji mogą ulec zmianie</li> <li>• Oferta może nie dojść do skutku</li> <li>• Oferta może zostać odwołana lub zawieszona</li> <li>• Uchwała Emisyjna lub uchwała o zmianie Statutu może być przedmiotem powództwa o jej uchylenie</li> <li>• Spółka, Akcjonariusz Sprzedający lub inne osoby lub podmioty działające w ich imieniu mogą naruszać obowiązujące przepisy prawa w związku z Ofertą lub Dopuszczeniem</li> <li>• Spółka, Akcjonariusz Sprzedający lub inne osoby lub podmioty działające w ich imieniu mogą naruszać obowiązujące przepisy prawa, prowadząc akcję promocyjną w związku z Ofertą</li> <li>• Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji mogą nie zostać dopuszczone do obrotu lub do notowania na rynku regulowanym (podstawowym) GPW</li> <li>• Umowy o Gwarantowanie Oferty będą podlegać zwyczajowym warunkom zawieszającym dotyczącym zobowiązania gwarancyjnego oraz będą zawierać zwyczajowe warunki upoważniające strony do jej rozwiązania lub wypowiedzenia</li> <li>• Jeżeli Spółka nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub w Ustawie o Ofercie Publicznej, Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW</li> <li>• Obrót Akcjami Dopuszczanymi, w tym Akcjami Sprzedawanymi, oraz Nowymi Akcjami i Prawami do Akcji na GPW może zostać zawieszony</li> <li>• Cena rynkowa Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom</li> <li>• Przeprowadzane przez Spółkę w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki</li> <li>• Ryzyko ograniczonej płynności Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji</li> <li>• Ryzyko związane z przeprowadzoną reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji</li> <li>• Spółka może naruszyć przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej i w konsekwencji podlegać sankcjom administracyjnym</li> <li>• Wartość akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych</li> <li>• Interpretacja przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów może być niejasna, a przepisy te mogą ulegać zmianom</li> <li>• Akcjonariusze Spółki w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości</li> <li>• Niektóre orzeczenia uzyskane przeciwko Spółce lub członkom Zarządu przez jej akcjonariuszy mogą nie być wykonalne</li> </ul>
<b>Dział E – Oferta</b>	
<b>E.1 Wykorzystanie wpływów z Oferty</b>	<p><b>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p><b>Wpływy z Oferty</b></p> <p>Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą od 80 do 100 mln zł. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych inwestorom w Ofercie oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.</p>

Spółka nie otrzyma żadnej części wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariusza Sprzedającego. Wpływy otrzyma Akcjonariusz Sprzedający, a będą one zależne od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, które zostaną sprzedane przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie, oraz od Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Nowych Akcji oraz rzeczywistej wielkości kosztów Oferty, w tym wynagrodzenia należnego Globalnym Koordynatorom i Współprowadzącemu Księgę Popytu, zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Spółka zamierza przeznaczyć od 20 do 30 mln zł ze środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji na spłatę zadłużenia wobec mBank i ING Bank Śląski z tytułu Nowej Umowy Kredytu, co spowoduje obniżenie wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (*Leverage Ratio*) (obliczonego bez uwzględnienia pozostałych wpływów z emisji Nowych Akcji w przewidywanej wysokości od 50 do 80 mln zł, które Zarząd zamierza przeznaczyć na finansowanie akwizycji) do poziomu poniżej 2,0:1. Zgodnie z postanowieniami Nowej Umowy Kredytu, GWP zobowiązana jest do przeznaczenia na poczet spłaty zadłużenia z Nowej Umowy Kredytu wpływów z emisji Nowych Akcji celem obniżenia wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (*Leverage Ratio*) do poziomu 2,0:1.

Grupa historycznie prowadziła aktywne działania akwizycyjne, których skutkiem było przejście Dawnej Wirtualnej Polski, Domodi, Homebook, Sportowe Fakty oraz Grupy Money. Łączna kwota przeznaczona przez Grupę na nabycie w 2014 r. powyższych podmiotów, bez uwzględnienia Dawnej Wirtualnej Polski, wyniosła 70,2 mln zł. 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. Na Datę Prospektu Spółki Grupy nie są stroną wiążących zobowiązań co do przejścia nowych podmiotów. Zarząd zamierza przeznaczyć pozostałą część wpływów z emisji Nowych Akcji w wysokości od 50 do 80 mln zł na finansowanie akwizycji realizowanych w ramach przyjętej strategii Grupy, co biorąc pod uwagę wskazaną powyżej kwotę, jaka została przeznaczona przez Grupę na sfinansowanie akwizycji dokonanych w 2014 r. (bez uwzględnienia Dawnej Wirtualnej Polski), umożliwi Grupie realizację strategii w zakresie wzmocnienia wzrostu organicznego Grupy poprzez transakcje przejść 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.

Środki pozyskane z emisji Nowych Akcji zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na spłatę zadłużenia wobec mBank i ING Bank Śląski z tytułu Nowej Umowy Kredytu, a dopiero w dalszej kolejności na finansowanie akwizycji realizowanych w ramach przyjętej strategii Grupy. W przypadku, gdy środki pozyskane z emisji Nowych Akcji nie będą wystarczające na sfinansowanie akwizycji realizowanych w ramach przyjętej strategii Grupy, Spółka rozważy wykorzystanie środków dostępnych na podstawie Nowej Umowy Kredytu w ramach Transzy Kredytu Capex w wysokości do 50 mln zł, które mogą zostać przeznaczone na finansowanie wydatków inwestycyjnych oraz określonych akwizycji lub pozyskanie innego finansowania.

Spółka zastrzega sobie możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji, w szczególności z uwagi na zmianę lub brak możliwości realizacji celów akwizycyjnych. Informacje o podjęciu przez Zarząd decyzji o zmianie przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji poprzez ich przeznaczenie na inny cel niż spłata zadłużenia z Nowej Umowy Kredytu lub finansowanie akwizycji realizowanych w ramach przyjętej strategii Grupy zostaną przekazane do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie aneksu do Prospektu, a po upływie okresu ważności Prospektu w formie raportu bieżącego opublikowanego zgodnie z przepisami art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Do czasu całkowitego wydatkowania środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji Spółka będzie lokować powyższe środki na lokatach bankowych oraz inwestować w skarbowe papiery wartościowe. W przypadku braku wykorzystania środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji na finansowanie akwizycji w perspektywie trzech lat od Daty Prospektu, Zarząd zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały przewidującej wypłatę pozostałych środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji akcjonariuszom w formie dywidendy lub uchwały upoważniającej Zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych.

**Koszty Oferty****Wynagrodzenie Prowizyjne**

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Spółka i Akcjonariusz Sprzedający zobowiązali się zapłacić Globalnym Koordynatorom oraz Współprowadzącemu Księgę Popytu wynagrodzenie prowizyjne w łącznej wysokości 2,5% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych („**Wpływy Brutto z Oferty**”)) oraz w przypadku podjęcia przez Spółkę (w odniesieniu do wynagrodzenia prowizyjnego związanego z wpływami z emisji Nowych Akcji) oraz Akcjonariusza Sprzedającego (w odniesieniu do wynagrodzenia prowizyjnego związanego z wpływami ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych) takiej decyzji, prowizję uznaniową w wysokości do 0,65% Wpływów Brutto z Oferty.

Powyższa prowizja na rzecz Globalnych Koordynatorów i Współprowadzącego Księgę Popytu obejmuje wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą, plasowanie Akcji Oferowanych oraz gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych w Ofercie.

Wynagrodzenie prowizyjne zostanie zapłacone przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w proporcji do wielkości Wpływów Brutto z Oferty pochodzących z emisji Nowych Akcji oraz sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

**Pozostałe koszty**

Na Datę Prospektu Spółka szacuje, że łączne pozostałe koszty związane z Ofertą, które poniesie Spółka, ukształtują się na poziomie ok. 4,2 mln zł (z wyłączeniem wynagrodzenia prowizyjnego Globalnych Koordynatorów i Współprowadzącego Księgę Popytu, o którym mowa powyżej, oraz kosztów działań stabilizacyjnych, o których mowa poniżej) i będą obejmowały: (i) koszt sporządzenia Prospektu i jego tłumaczenia na język angielski, (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami (investor education), spotkań typu pilot fishing oraz prezentacji roadshow, usług doradczych PR i IR, (iii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu i Dokumentu Marketingowego), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz związanych z akcją promocyjną, (iv) część wynagrodzenia, kosztów i wydatków doradcy prawnego Współmenedżerów Oferty, (v) koszty usług dotyczących Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Wirtualna Polska Holding oraz Informacji Finansowych Pro Forma, (vi) koszty usług badania przez biegłych rewidentów Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Wirtualna Polska Holding, usług dotyczących Informacji Finansowych Pro Forma oraz inne koszty doradztwa biegłych rewidentów, (vii) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW\_CCP, (viii) pozostałe opłaty KDPW, GPW i notarialne oraz (ix) część wynagrodzenia mDM.

Na Datę Prospektu Akcjonariusz Sprzedający szacuje, że łączne pozostałe koszty związane z Ofertą, które poniesie Akcjonariusz Sprzedający, ukształtują się na poziomie ok. 0,5 mln zł (z wyłączeniem wynagrodzenia prowizyjnego Globalnych Koordynatorów i Współprowadzącego Księgę Popytu, o którym mowa powyżej, oraz kosztów działań stabilizacyjnych, o których mowa poniżej) i będą obejmowały: (i) wynagrodzenie, koszty i wydatki doradcy prawnego Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego, (ii) część wynagrodzenia, kosztów i wydatków doradcy prawnego Współmenedżerów Oferty oraz (iii) część wynagrodzenia mDM.

Przewiduje się, że na zasadach określonych w Umowie o Stabilizację, Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający poniosą koszty działań stabilizacyjnych, w tym zapłacą na rzecz Menedżera Stabilizującego ewentualne wynagrodzenie związane z prowadzeniem działań stabilizacyjnych, którego wysokość i zasady wypłaty zostaną ustalone w Umowie o Stabilizację, oraz pokryją wskazane w Umowie o Stabilizację koszty poniesione przez Menedżera Stabilizującego w związku z działaniami stabilizacyjnymi, takie jak opłaty giełdowe i opłaty na rzecz KDPW, jak również koszty związane z rozliczeniem transakcji stabilizacyjnych i rozliczeniami Opcji Stabilizacyjnej, a także ewentualne należne podatki.

Informacja o ostatecznych kosztach Oferty, w tym o wysokości wynagrodzenia prowizyjnego Globalnych Koordynatorów i Współprowadzącego Księgę Popytu, zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z § 33 ust. 1 pkt 12) Rozporządzenia o Raportach.



<p><b>E.2a Przyczyny Oferty</b></p>	<p><b>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</b></p> <p>Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą od 80 do 100 mln zł. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych inwestorom w Ofercie oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.</p> <p>Spółka zamierza przeznaczyć od 20 do 30 mln zł ze środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji na spłatę zadłużenia wobec mBank i ING Bank Śląski z tytułu umowy kredytu refinansującego zawartej w dniu 25 marca 2015 r. przez GWP z mBank i ING Bank Śląski („<b>Nowa Umowa Kredytu</b>”), co spowoduje obniżenie wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (<i>Levarage Ratio</i>) (obliczonego bez uwzględnienia pozostałych wpływów z emisji Nowych Akcji w przewidywanej wysokości od 50 do 80 mln zł, które Zarząd zamierza przeznaczyć na finansowanie akwizycji) do poziomu poniżej 2,0:1. Zgodnie z postanowieniami Nowej Umowy Kredytu, GWP zobowiązana jest do przeznaczenia na poczet spłaty zadłużenia z Nowej Umowy Kredytu wpływów z emisji Nowych Akcji celem obniżenia wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (<i>Levarage Ratio</i>) do poziomu 2,0:1.</p> <p>Grupa historycznie prowadziła aktywne działania akwizycyjne, których skutkiem było przejęcie Dawnej Wirtualnej Polski, Domodi, Homebook, Sportowe Fakty oraz Grupy Money. Łączna kwota przeznaczona przez Grupę na nabycie w 2014 r. powyższych podmiotów, bez uwzględnienia Dawnej Wirtualnej Polski, wyniosła 70,2 mln zł. 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. Na Datę Prospektu Spółki Grupy nie są stroną wiążących zobowiązań co do przejęcia nowych podmiotów. Zarząd zamierza przeznaczyć pozostałą część wpływów z emisji Nowych Akcji w wysokości od 50 do 80 mln zł na finansowanie akwizycji realizowanych w ramach przyjętej strategii Grupy, co biorąc pod uwagę wskazaną powyżej kwotę, jaka została przeznaczona przez Grupę na sfinansowanie akwizycji dokonanych w 2014 r. (bez uwzględnienia Dawnej Wirtualnej Polski), 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.</p>
<p><b>E.3 Warunki Oferty</b></p>	<p><b>Opis warunków oferty.</b></p> <p><b>Oferta</b></p> <p>Na podstawie Prospektu Spółka i Akcjonariusz Sprzedający oferują łącznie nie więcej niż 14.821.328 Akcji Oferowanych. Spółka oferuje nie mniej niż 20 oraz nie więcej niż 8.968.694 Nowych Akcji. Akcjonariusz Sprzedający oferuje nie więcej niż 5.852.634 Akcji Sprzedawanych.</p> <p>Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą od 80 do 100 mln zł. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych inwestorom w Ofercie oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.</p> <p>Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Nowych Akcji) oraz Akcjonariusz Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu odpowiednio liczby Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty.</p> <p>O ile wszystkie Nowe Akcje zostaną wyemitowane i objęte przez inwestorów, a Akcjonariusz Sprzedający sprzeda wszystkie Akcje Sprzedawane, po przeprowadzeniu Oferty Akcje Oferowane stanowiąc będą 42,92% kapitału zakładowego Spółki i uprawniać do 31,42% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p>

Na Datę Prospektu przewiduje się, że Inwestorzy Indywidualni obejmą łącznie nie więcej niż 15% łącznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie, tj. 2.223.199 Akcji Oferowanych, przy czym będą to wyłącznie Nowe Akcje.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. *Regulation S*) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony dokument marketingowy w języku angielskim na podstawie informacji zawartych w Prospekcie („**Dokument Marketingowy**”). Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności w jurysdykcjach, gdzie będą prowadzone działania promocyjne w związku z Ofertą.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy, Oferty oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanej.

#### **Uprawnieni inwestorzy**

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni; oraz
- Inwestorzy Instytucjonalni.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych.

Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy wyłącznie na Nowe Akcje. Poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni będą składać zapisy wyłącznie na Nowe Akcje, wyłącznie na Akcje Sprzedawane lub zarówno na Nowe Akcje, jak i na Akcje Sprzedawane, na zasadach określonych w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

#### **Przewidywany harmonogram Oferty**

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego.

Do 14 kwietnia 2015 r.	zawarcie warunkowych Umów o Gwarantowanie Oferty, publikacja Prospektu oraz publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 14 kwietnia 2015 r.) rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
15-22 kwietnia 2015 r.	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych
23 kwietnia 2015 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych podpisanie aneksów do Umów o Gwarantowanie Oferty określających Cenę Ostateczną Akcji Oferowanych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych w ramach Oferty

	<p>nie później niż 24 kwietnia 2015 r.</p> <p>24-28 kwietnia 2015 r.</p> <p>29-30 kwietnia 2015 r.</p> <p>30 kwietnia 2015 r.</p> <p>nie później niż 4 maja 2015 r.</p> <p>około 8 maja 2015 r.</p>	<p>opublikowanie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów</p> <p>przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych</p> <p>ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenia Gwarantów Oferty lub Gwarantów Oferty lub ich podmioty powiązane w wykonaniu zobowiązań wynikających z Umów o Gwarantowanie Oferty</p> <p>złożenie zlecenia sprzedaży Nowych Akcji na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW oraz zapisanie praw do akcji nowej emisji (PNE) na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych</p> <p>przydział Akcji Oferowanych</p> <p>zapisanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe)</p> <p>zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, i Praw do Akcji na GPW</p> <p>Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W przypadku gdy w ocenie Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego zmiana harmonogramu Oferty mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.</p> <p>Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej do godz. 15.00 w aktualnym dniu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.</p> <p>Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 15:00 w dniu upływu takiego skróconego terminu.</p> <p>Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako odwołanie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty.</p> <p>Jeśli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu może ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia nabycia tracą czy też zachowują ważność.</p> <p>Zmiany terminów przeprowadzenia Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.</p> <p><b>Cena Maksymalna</b></p> <p>Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu ustali maksymalną cenę emisyjną</p>
--	---	---

Nowych Akcji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („**Cena Maksymalna**”). Po ustaleniu Ceny Maksymalnej Spółka i Akcjonariusz Sprzedający wystąpią do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej nastąpi nie później niż w dniu 14 kwietnia 2015 r., aneks ten zostanie udostępniony do publicznej wiadomości nie później niż w dniu 14 kwietnia 2015 r.

Na potrzeby procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który może ulec zmianie.

#### **Ustalenie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych**

Ostateczna cena emisyjna Nowych Akcji i ostateczna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych (łącznie „**Cena Ostateczna Akcji Oferowanych**”) zostanie ustalona odpowiednio przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Ostateczna cena emisyjna Nowych Akcji zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej.

Cena Ostateczna Akcji Oferowanych będzie taka sama dla: (i) Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych oraz (ii) Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej.

Informacja na temat Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy składają zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty i informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów (które to informacje zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty mają być opublikowane tego samego dnia), przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

#### **Ostateczna liczba Akcji Oferowanych**

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Nowych Akcji) oraz Akcjonariusz Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie. Ponadto Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu ustalą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Intencją Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym do 15% Akcji Oferowanych, przy czym będą to wyłącznie Nowe Akcje.

Akcjonariusz Sprzedający i Spółka mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu odpowiednio liczby Akcji Sprzedawanych i Nowych Akcji objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty.

Ostateczna liczba Nowych Akcji zostanie ustalona: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały Emisyjnej albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie wynosiła 8.968.694 Nowych Akcji. Na Datę Prospektu, Zarząd nie podjął decyzji odnośnie ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia, w związku z czym na Datę Prospektu ostateczna liczba Nowych Akcji nie jest ustalona.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy składają zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty i informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, przysługuje uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

#### **Umowy o Gwarantowanie Oferty**

Nie później niż w dniu 14 kwietnia 2015 r. Spółka zamierza zawrzeć warunkową umowę o gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych na Nowe Akcje na zasadach subemisji inwestycyjnej („**Umowa o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji**”), a Akcjonariusz Sprzedający oraz Innova/5 LP (w charakterze gwaranta określonych zobowiązań Akcjonariusza Sprzedającego, tj. Innova/5 LP zobowiąże się, na zasadach określonych w umowie, wykonać określone zobowiązania Akcjonariusza Sprzedającego w przypadku ich niewykonania przez Akcjonariusza Sprzedającego) zamierzają zawrzeć warunkową umowę o gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Sprzedawane na zasadach subemisji inwestycyjnej („**Umowa o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych**”), a łącznie z Umową o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji, „**Umowy o Gwarantowanie Oferty**”) z Pekao Investment Banking S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie („**Gwaranci Oferty**”), a także z UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie oraz Domem Maklerskim mBanku S.A.

W Umowach o Gwarantowanie Oferty Globalni Koordynatorzy i Współprowadzący Księgę Popytu zobowiążą się odpowiednio wobec Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego, z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków (w szczególności podpisania Aneksów Cenowych zgodnie z definicją poniżej), do dołożenia należytej staranności w celu zapewnienia objęcia lub nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych, natomiast Gwaranci Oferty zobowiążą się do objęcia lub nabycia bądź spowodowania objęcia lub nabycia przez ich podmioty powiązane tych Akcji Oferowanych, które nie zostały nabyte przez takich Inwestorów Instytucjonalnych lub Inwestorów Zastępczych, na zasadach określonych w Umowach o Gwarantowanie Oferty. Zobowiązanie subemisyjne wynikające z Umów o Gwarantowanie Oferty nie obejmuje zapewnienia objęcia i opłacenia Nowych Akcji przez Inwestorów Indywidualnych. Liczba Akcji Oferowanych objętych zobowiązaniem subemisyjnym wynikającym z Umów o Gwarantowanie Oferty zależy od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów, która to liczba zostanie ustalona najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych. Do czasu ustalenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów, nie będzie znana ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, a tym samym dokładny zakres zobowiązań subemisyjnych.

Umowy o Gwarantowanie Oferty będą zawierały między innymi następujące warunki zawieszające wykonania zobowiązania wobec, odpowiednio, Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego do gwarantowania Oferty: (i) niewystąpienie jakichkolwiek zmian lub zdarzeń pociągających za sobą w ocenie Globalnych Koordynatorów i Współprowadzącego Księgę Popytu jakąkolwiek niekorzystną zmianę w sytuacji prawnej, finansowej, zyskach, sprawach handlowych lub prognozach gospodarczych Grupy w stosunku do stanu opisanego w Prospekcie, (ii) niewystąpienie siły wyższej, (iii) potwierdzenie przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego m.in. w dniu wykonania zobowiązania subemisyjnego oświadczeń i zapewnień zawartych w Umowach o Gwarantowanie Oferty, (iv) dostarczenie

przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego bądź ich doradców opinii prawnych, listów ujawniających (*disclosure letters*) oraz innych raportów o treści uzgodnionej ze Współmenedżerami Oferty, (v) wykonanie przez Spółkę i przez Akcjonariusza Sprzedającego wskazanych w Umowach o Gwarantowanie Oferty zobowiązań, (vi) uzgodnienie pomiędzy Spółką, Akcjonariuszem Sprzedającym a Globalnym Koordynatorami i Współprowadzącym Księgę Popytu aneksów cenowych („**Aneksy Cenowe**”) do Umów o Gwarantowanie Oferty określających Cenę Ostateczną Akcji Oferowanych ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

Podpisanie Aneksów Cenowych, według wyłącznego uznania podmiotów będących ich stronami, jest planowane w dniu 23 kwietnia 2015 r. po zakończeniu procesu budowania księgi popytu i ustaleniu Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.

W przypadku, gdyby jakkolwiek warunek wykonania zobowiązania subemisyjnego nie ziszczył się bądź nie nastąpiło zwolnienie z obowiązku jego ziszczenia się i powyższe okoliczności wystąpią przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane objęte Umowami o Gwarantowanie Oferty, zobowiązanie Gwarantów Oferty do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z Umowami o Gwarantowanie Oferty wygaśnie. Gwaranci Oferty będą także uprawnieni do rozwiązania Umów o Gwarantowanie Oferty w określonych w nich przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym czy też gdy sytuacja na rynkach finansowych zmieni się istotnie.

Prawem właściwym dla Umów o Gwarantowanie Oferty będzie prawo Anglii i Walii. Umowy o Gwarantowanie Oferty będą zawierały postanowienia zwyczajowe przyjęte w ofertach podobnych do Oferty, w tym oświadczenia i zapewnienia Spółki oraz Akcjonariusza Sprzedającego.

Zgodnie z Umowami o Gwarantowanie Oferty, odpowiednio, Akcjonariusz Sprzedający oraz Spółka zobowiążą się do zwolnienia Współmenedżerów Oferty oraz innych określonych osób z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, które mogą zostać dochodzone lub które zostaną poniesione przez Współmenedżerów Oferty, Gwarantów Oferty lub inne określone osoby w związku z Umowami o Gwarantowanie Oferty (tzw. klauzula indemnifikacyjna). Zobowiązania Innova/5 LP zawarte w Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych będą miały charakter zobowiązań gwarancyjnych w stosunku określonych do zobowiązań Akcjonariusza Sprzedającego. W Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych Innova/5 LP zobowiąże się, w zakresie i na zasadach określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych: (i) spowodować, że Akcjonariusz Sprzedający wywiąże się z określonych zobowiązań wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych; (ii) zagwarantować zapłatę określonych kwot, które zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych będzie zobowiązany zapłacić Akcjonariusz Sprzedający, w przypadku nie dokonania zapłaty przez Akcjonariusza Sprzedającego. Przy czym, powyższa gwarancja zapłaty będzie obejmować określoną w Umowie o Gwarantowanie Oferty część powyższych kwot; oraz (iii) do zapłaty kwoty odpowiadającej określonej w Umowie o Gwarantowanie Oferty części szkód poniesionych przez Współmenedżerów Oferty, Gwarantów Oferty oraz inne określone osoby w wyniku nie wywiązania się Akcjonariusza Sprzedającego z określonych zobowiązań, w szczególności na podstawie klauzuli indemnifikacyjnej, lub braku zapłaty określonych kwot należnych na podstawie Umowy o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych lub w wyniku nieważności lub braku skuteczności tych zobowiązań.

Umowy o Gwarantowanie Oferty będą zawierały standardowe zobowiązania Współmenedżerów Oferty co do zakresu terytorialnego podejmowanych działań promocyjnych oraz zobowiązanie do podejmowania działań promocyjnych jedynie w stosunku do określonych kategorii inwestorów instytucjonalnych oraz w każdym przypadku zgodnie z prawem jurysdykcji, gdzie takie działania będą podejmowane.

Umowy o Gwarantowanie Oferty będą przewidywać, że Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający będą podlegali umownemu ograniczeniu zbywalności Akcji oraz emisji akcji.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umów o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie. W przypadku gdy

w ocenie Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego zmiana warunków Umów o Gwarantowanie Oferty lub terminu ich zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie. Informacja o niezawarciu Umów o Gwarantowanie Oferty lub którejkolwiek z nich oraz informacja o tym, że jakkolwiek warunek wykonania zobowiązania subemisyjnego nie ziścił się bądź nie nastąpiło zwolnienie z obowiązku jego ziszczenia się przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane objęte Umowami o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie. Przekazanie przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego informacji na temat Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych, a także ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych dla poszczególnych kategorii inwestorów w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie będzie równoznaczne z zawarciem Aneksów Cenowych na warunkach określonych w powyższej informacji.

#### **Działania stabilizacyjne**

Warunki Oferty nie przewidują możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „greenhoe”.

Przewiduje się, że w ramach Oferty zostaną podjęte działania stabilizacyjne. W związku z działaniami stabilizacyjnymi w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie lub w dniu bezpośrednio po nim następującym planowane jest zawarcie umowy o stabilizację („**Umowa o Stabilizację**”) przez Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego oraz UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie jako menedżera stabilizującego („**Menedżer Stabilizujący**”).

Nabywanie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji w ramach transakcji stabilizacyjnych będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji oraz Umowie o Stabilizację. Transakcje nabycia Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji będą mogły być dokonywane w okresie nie dłuższym niż określony w Umowie o Stabilizację Okres Stabilizacji (tj. nie dłużej niż w ciągu 30 dni kalendarzowych, począwszy od dnia pierwszego notowania Akcji Dopuszczanych oraz Praw do Akcji na GPW) po cenie nie wyższej niż Cena Ostateczna Akcji Oferowanych. Menedżer Stabilizujący nie będzie jednak zobowiązany do podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych. Jeśli działania takie zostaną podjęte przez Menedżera Stabilizującego, mogą one zostać przerwane w każdym czasie przed upływem Okresu Stabilizacji.

Oczekuje się, że zgodnie z Umową o Stabilizację, w związku z planowanymi działaniami stabilizacyjnymi, Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający udzieli Menedżerowi Stabilizującemu Opcji Stabilizacyjnej, na podstawie której Menedżer Stabilizujący będzie uprawniony do sprzedaży i przeniesienia na, odpowiednio, Spółkę lub na Akcjonariusza Sprzedającego Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji nabytych przez niego w ramach działań stabilizacyjnych po cenie równej cenie nabycia takich Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji przez Menedżera Stabilizującego w transakcjach stabilizacyjnych na GPW, przy czym cena ta nie będzie wyższa niż Cena Ostateczna Akcji Oferowanych. Jeżeli Menedżer Stabilizujący podejmie decyzję o podjęciu działań stabilizacyjnych, przeniesie on na Spółkę lub Akcjonariusza Sprzedającego Akcje Dopuszczane, Prawa do Akcji lub Nowe Akcje nabyte w ramach działań stabilizacyjnych, co może zostać przeprowadzone w jednej lub większej liczbie transakcji zawieranych przez okres nie dłuższy niż 45 dni kalendarzowych, począwszy od dnia pierwszego notowania Akcji Dopuszczanych oraz Praw do Akcji na GPW. Opcja Stabilizacyjna będzie obejmowała nie więcej niż 10% liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie, w tym Opcja Stabilizacyjna udzielona przez Spółkę będzie obejmowała nie więcej niż 10% ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę w Ofercie, a Opcja Stabilizacyjna udzielona przez Akcjonariusza Sprzedającego będzie obejmowała nie więcej niż 10% ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie. W przypadku podjęcia przez Menedżera Stabilizującego decyzji o podjęciu działań stabilizacyjnych, Akcje Dopuszczane, Prawa do Akcji lub Nowe Akcje nabyte w ramach działań stabilizacyjnych zostaną w pierwszej kolejności przeniesione na Spółkę, a dopiero w sytuacji, gdy liczba Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji nabytych w ramach działań

	<p>stabilizacyjnych przekroczy 10% ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę w Ofercie, Akcje Dopuszczane, Prawa do Akcji lub Nowe Akcje zostaną sprzedane i przeniesione na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego.</p> <p>W dniu 1 kwietnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w przedmiocie udzielenia upoważnienia na nabywanie akcji własnych w związku z działaniami stabilizacyjnymi. Podstawą prawną podjęcia przedmiotowej uchwały był art. 393 pkt 6) w zw. z art. 362 § 1 pkt 8) oraz art. 396 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 11 ust. 1 pkt 5 Statutu. Zgodnie z powyższą uchwałą, przedmiotem nabycia mogą być Akcje Dopuszczane, Prawa do Akcji lub Nowe Akcje w liczbie nie większej niż 10% ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę w Ofercie, a łączna cena nabycia maksymalnej liczby Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji, które Spółka może nabyć, powiększona o koszty ich nabycia, nie może być wyższa niż 10 mln zł. W celu sfinansowania nabycia Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji oraz pokrycia kosztów ich nabycia został utworzony kapitał rezerwowy w wysokości 10 mln zł.</p> <p>Informacje o zawarciu Umowy o Stabilizację zostanie przekazana do publicznej wiadomości przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie. Jeżeli: (i) Umowa o Stabilizację nie zostanie zawarta albo (ii) zostanie zawarta na warunkach zasadniczo innych niż wskazane powyżej lub w innym terminie, a w ocenie Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego zmiana warunków Umowy o Stabilizację lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.</p> <p>Informacje na temat podjętych działań stabilizacyjnych będą przekazywane na zasadach przewidzianych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji.</p>
<p><b>E.4 Podmioty zaangażowane w Ofertę</b></p>	<p><b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</b></p> <p>Współmenedżerowie Oferty nie posiadają istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiadają Akcji. Wynagrodzenie Globalnych Koordynatorów i Współprowadzącego Księgę Popytu jest powiązane z wielkością wpływów uzyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie.</p> <p>Doradcy prawni Spółki, Współmenedżerów Oferty, Akcjonariusza Sprzedającego oraz biegli rewidenci zaangażowani w związku z Ofertą nie posiadają istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiadają Akcji. Wynagrodzenie doradców prawnych jest stałe, niezależne od wielkości wpływów uzyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie.</p> <p>Każdy ze Współmenedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, bankowości korporacyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych każdy ze Współmenedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, usług finansowania i doradztwa finansowego oraz w zakresie bankowości korporacyjnej, udzielania kredytów lub świadczenia innych usług bankowych przez nich lub ich podmioty powiązane. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej oraz bankowości korporacyjnej (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania każdy ze Współmenedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje</p>



	<p>dotyczące jakiejkolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy ze Współmenedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiejkolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiejkolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy ze Współmenedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie; (d) każdy ze Współmenedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych w zakresie dozwolonym przez przepisy prawa może w zakresie bankowości korporacyjnej udzielać kredytów lub świadczyć inne usługi bankowe.</p>
<p><b>E.5 Akcjonariusz Sprzedający; ograniczenie zbywalności</b></p>	<p><b>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</b></p> <p><b>Akcjonariusz Sprzedający</b></p> <p>Akcje Oferowane są oferowane do sprzedaży przez spółkę European Media Holding S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będącą większościowym akcjonariuszem Spółki.</p> <p><b>Umowne ograniczenia zbywalności Akcji</b></p> <p><b>Akcjonariusz Sprzedający</b></p> <p>W Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się wobec Współmenedżerów Oferty, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych) ani Akcjonariusz Sprzedający, żadna spółka zależna i spółka powiązana z Akcjonariuszem Sprzedającym, nad którą Akcjonariusz Sprzedający sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakakolwiek osoba działająca w jego imieniu nie będzie bez pisemnej zgody Globalnych Koordynatorów, z zastrzeżeniem standardowych wyjątków określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych oraz z zastrzeżeniem możliwości przeprowadzenia przez Akcjonariusza Sprzedającego transakcji polegającej na dokonaniu zamiany posiadanych przez MCI udziałów w Akcjonariuszu Sprzedającym na posiadane przez Akcjonariusza Sprzedającego akcje w Spółce (pod warunkiem, że MCI zobowiąże się wobec Współmenedżerów Oferty do przestrzegania analogicznych umownych ograniczeń zbywalności akcji Spółki jak te wiążące Akcjonariusza Sprzedającego), jak również z wyjątkiem nabycia Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji od Menedżera Stabilizacji na podstawie i na warunkach przewidzianych w Umowie Stabilizacji, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.</p> <p>Ponadto Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się, że w tym samym okresie bez zgody Globalnych Koordynatorów nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych oferowanych w Ofercie.</p> <p><b>Spółka</b></p> <p>W Umowie o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji Spółka zobowiąże się wobec Współmenedżerów Oferty, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 180 dni</p>

od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji), Spółka ani żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana ze Spółką, nad którą Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakkolwiek osoba działająca w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Globalnych Koordynatorów, dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami, z wyjątkiem nabycia Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji od Menedżera Stabilizacji na podstawie i na warunkach przewidzianych w Umowie Stabilizacji.

Spółka zobowiąże się również wobec Współmenedżerów Oferty, że w okresie od dnia zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji do upływu 180 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji), Spółka nie będzie (oraz spowoduje, że jej spółki zależne lub spółki powiązane ze Spółką, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę, wynikającą z prawa do powoływania członków organów takich spółek lub umowy o zarządzanie lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takich spółek nie będą), bez pisemnej zgody Globalnych Koordynatorów, nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia Akcji ani obniżać lub publicznie ogłaszać zamiaru obniżenia swojego kapitału zakładowego.

Ponadto Spółka zobowiąże się wobec Współmenedżerów Oferty, że w tym samym okresie bez zgody Globalnych Koordynatorów nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych oferowanych w Ofercie.

#### ***Spółki Założycieli***

Przewiduje się, że nie później niż w dniu zawarcia Umów o Gwarantowanie Oferty Spółki Założycieli zobowiążą się każdy z osobna wobec Współmenedżerów Oferty, że od dnia zaciągnięcia takiego zobowiązania do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowach o Gwarantowanie Oferty) Spółki Założycieli, ani żaden z ich odpowiednich podmiotów zależnych lub kontrolowanych, ani żaden podmiot działający odpowiednio w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Globalnych Koordynatorów, za wyjątkiem przeniesienia akcji Spółki pomiędzy Spółkami Założycieli, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje, lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Przewiduje się również, że Spółki Założycieli zobowiążą się każda z osobna, że w tym samym okresie bez zgody Globalnych Koordynatorów ani Spółki Założycieli, ani żaden inny podmiot odpowiednio z nimi powiązany lub działający odpowiednio w ich imieniu nie zawrą żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do Akcji Oferowanych.

#### ***Osoby Uprawnione z Istniejącego Planu Motywacyjnego oraz Farledico Investment Ltd***

Wybrani członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wybrani pracownicy lub współpracownicy Spółki lub Spółek z Grupy stanowiący Osoby Uprawnione, którzy w ramach

	<p>Istniejącego Planu Motywacyjnego objęli akcje serii C na podstawie łączących ich ze Spółką Umów Opcji Menedżerskich będą zobowiązani do niezbywania i nieustanawiania obciążeń na akcjach serii C do dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz przez okres 365 dni od tego dnia („Okres Ograniczenia”). Farledico Investment Ltd (której współnikiem jest Jan Łukasz Wejchert), która objęła część akcji serii C, zobowiązała się wobec Spółki do przestrzegania analogicznych do powyższych umownych ograniczeń w zakresie zbywalności i obciążania akcji Spółki przez okres 180 dni od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.</p> <p>Dodatkowo poza innymi zobowiązaniami wynikającymi z powyższych ograniczeń, dyrektorzy Spółki stanowiący Osoby Uprawnione, jak również Farledico Investment Ltd będą zobowiązani do niewykonywania prawa głosu z akcji serii C w Okresie Ograniczenia (który w przypadku Farledico Investment Ltd będzie wynosić 180 dni od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW).</p> <p>Ponadto Osoby Uprawnione będą zobowiązane do nieustanawiania żadnych obciążeń na warrantach subskrypcyjnych serii B oraz nierozporządzania warrantami subskrypcyjnymi serii B w żaden inny sposób z wyjątkiem sytuacji przewidzianych w Umowie Opcji Menedżerskich.</p> <p>Spółka w Umowie o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji zobowiąże się wobec Współmenedżerów Oferty, że w Okresie Ograniczenia nie zwolni bez pisemnej zgody Globalnych Koordynatorów, Osób Uprawnionych lub Farledico Investment Ltd z powyższych zobowiązań.</p>
<p><b>E.6 Rozwodnienie</b></p>	<p><b>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</b></p> <p><b>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</b></p> <p>Jeżeli Oferta zostanie zakończona oraz przy założeniu, że wszystkie Nowe Akcje zostaną zaoferowane i objęte zapisami, skutkiem Oferty będzie rozwodnienie udziałów obecnych akcjonariuszy w kapitale Spółki oraz ogólnej liczby głosów, które akcjonariusze mogą wykonywać na Walnym Zgromadzeniu. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Nowych Akcji, Istniejące Akcje, które obecnie stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają posiadających je akcjonariuszy do wykonywania 100% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będą łącznie stanowiły 73,53% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniały posiadających je akcjonariuszy do wykonywania 80,61% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p>
<p><b>E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora</b></p>	<p><b>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.</p>

## CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane lub PDA potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Grupy, jej przepływy pieniężne, sytuację finansową, wyniki finansowe, perspektywy lub cenę rynkową Akcji.

Nie można wykluczyć, że z upływem czasu lista ryzyk określonych poniżej nie będzie kompletna ani wyczerpująca i w związku z tym na Datę Prospektu ryzyka te nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Grupa jest narażona. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani ich natężenia lub znaczenia. Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce. Wystąpienie zdarzeń opisanych jako ryzyka może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji lub PDA, w wyniku czego inwestorzy, którzy nabędą Akcje lub PDA, mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji.

### **Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym, w ramach którego Grupa prowadzi działalność**

#### ***Dynamika rozwoju internetu, rynku reklamy internetowej i handlu elektronicznego w przyszłości może nie utrzymać się na dotychczasowym poziomie lub może nie osiągnąć prognozowanego poziomu***

Sukces Grupy jest uzależniony od rozwoju usług i technologii, a także od liczby użytkowników internetu, co z kolei determinuje rozwój rynku reklamy online i handlu elektronicznego. Rozwój internetu jest uzależniony przede wszystkim od rozwoju infrastruktury internetowej oraz od zmian technologicznych. W 2014 r. w Polsce dostęp do internetu miało 74,8% gospodarstw domowych (w stosunku do 2012 r. nastąpił w tym zakresie wzrost o 2,9 p.p.) oraz 93,1% przedsiębiorstw (źródło: *Społeczeństwo Informacyjne 2014 – GUS*). Z roku na rok wzrasta także odsetek gospodarstw domowych korzystających z internetu przez szerokopasmowe łącza internetowe. Niemniej jednak obecny stan rozwoju infrastruktury szerokopasmowej, a także poziom jej wykorzystywania jest relatywnie niski w porównaniu z większością krajów Unii Europejskiej. W 2012 r. stacjonarny dostęp do internetu szerokopasmowego miało 69,1% polskich gospodarstw domowych, w całej UE zaś było to 95,5% gospodarstw domowych (źródło: *Narodowy Plan Szerokopasmowy – Ministerstwo Administracji i Cyfryzacji 2014 r.*) (zob. rozdz. „Otoczenie Rynkowe” – „Internet” – „Internet w Polsce”). Ponadto w ostatnich latach obserwuje się również zmianę sposobu dostępu do internetu, co również może mieć istotny wpływ na dynamikę rozwoju rynków, na których działa Grupa. W dobie szybkiego rozwoju technologicznego z każdym rokiem wzrasta liczba gospodarstw domowych i przedsiębiorstw korzystających z połączeń internetowych przy użyciu technologii mobilnej. Tym samym zarówno zmiany tendencji w sposobie użytkowania internetu, jak i wzrost prędkości połączeń mogą wpływać na dynamikę rozwoju poszczególnych segmentów rynku reklamy internetowej i handlu elektronicznego.

Mimo prognoz, że internet w Polsce będzie się w dalszym ciągu rozwijał, jego obecna dynamika rozwoju może się istotnie zmniejszyć w kolejnych latach. Na Dzień Prospektu stopień penetracji internetu w Polsce jest bowiem stosunkowo wysoki, dodatkowo z roku na rok zwiększa się on, co ogranicza sukcesywnie potencjał rozwoju rynku internetowego. Zahamowanie dynamiki rozwoju internetu w przyszłości może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Grupy i realizację jej strategii. Ponadto tempo rozwoju internetu może się obniżyć w związku z opóźnieniami w rozwoju infrastruktury telekomunikacyjnej, wynikającymi z czynników pozostających poza kontrolą Grupy, takich jak przeszkody natury prawnej czy brak środków finansowych. W przypadku wzrostu liczby użytkowników internetu i jego penetracji może okazać się, że obecnie funkcjonująca w Polsce infrastruktura nie będzie wystarczająca, by zapewnić wydajność i niezawodność połączeń/dostępu do sieci, co może spowodować zahamowanie lub spowolnienie rozwoju tej infrastruktury. Powyższe może negatywnie przełożyć się na możliwość korzystania z sieci, w tym z portali i serwisów internetowych lub poczty internetowej Grupy. W konsekwencji osłabienia dynamiki rozwoju internetu istnieje znaczne prawdopodobieństwo, że spadnie również dynamika rozwoju całego rynku internetowego w Polsce, w tym rynku reklamy online i rynku e-commerce.

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

Ze względu na złożoność czynników wpływających na rozwój rynku reklamy internetowej i handlu elektronicznego, na których Grupa prowadzi działalność, nie można zagwarantować, że obecna dynamika rozwoju rynku reklamy internetowej i handlu elektronicznego utrzyma się na dotychczasowym poziomie lub osiągnie poziom prognozowany, co może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Grupy i realizację jej strategii.

### ***Sytuacja makroekonomiczna ma wpływ na działalność Grupy***

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

Przyszłe warunki ekonomiczne w Polsce mogą być mniej sprzyjające w porównaniu z warunkami obecnymi też z czasu sprzed spowolnienia gospodarczego, do którego doszło w latach 2009-2012. Wystąpienie lub utrzymywanie się mniej korzystnych warunków ekonomicznych, a także bezpośredni wpływ cykli gospodarczych na działalność Grupy mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

### ***Grupa prowadzi działalność na rynkach charakteryzujących się wysoką konkurencyjnością***

Zarówno na świecie, jak i w Polsce rynek reklamy internetowej i rynek *e-commerce* charakteryzują się wysoką konkurencyjnością. Bezpośrednimi konkurentami Grupy są podmioty, do których należą krajowe portale i serwisy internetowe, w tym w szczególności Grupa Onet.pl, Grupa Interia.pl i Grupa Gazeta.pl. Ponadto Grupa konkuruje z podmiotami oferującymi różne usługi internetowe (np. z Google, Facebook, Twitter), w tym w szczególności w zakresie dostawy usług poczty elektronicznej (w szczególności Google). Ponadto konkurencją dla Grupy, choć nie bezpośrednią, są również inne podmioty działające na szeroko pojętym rynku reklamy, w tym w szczególności stacje telewizyjne, gazety i radio. Podmioty te konkurują ze sobą w zakresie ceny produktów i usług, zwłaszcza stawek za reklamy, zdolności dotarcia do potencjalnych klientów o profilu poszukiwanym przez reklamodawców, atrakcyjności i jakości publikowanych materiałów, kształtowania lub szybkości dostosowywania się do trendów panujących na rynku, a także siły marki. Działania podejmowane przez Grupę oraz przez konkurentów Grupy wpływają na pozycję konkurencyjną Grupy oraz na jej udział w rynku reklamy internetowej oraz w rynku handlu elektronicznego w zakresie, w jakim Grupa jest na tym rynku aktywna.

Na Datę Prospektu Grupa jest jednym z dwóch wiodących podmiotów wśród krajowych portali i serwisów internetowych pod względem liczby realnych użytkowników oraz zasięgu. Zgodnie ze swoją strategią Grupa będzie dążyć do umocnienia swojej wiodącej pozycji wśród portali i serwisów internetowych obecnych na rynku polskim. Wiodąca pozycja jest istotna ze względu na tzw. premię lidera, czyli skłonność reklamodawców do zamieszczania reklam w portalach i serwisach internetowych cieszących się pozycją lidera na rynku pod względem oferowanego dotarcia do użytkowników internetu, co ma istotny wpływ na generowane przychody. Na zdolność Grupy do umocnienia obecnej pozycji konkurencyjnej jako jednego z dwóch wiodących portali i serwisów internetowych działających na polskim rynku ma wpływ wiele czynników, w tym przede wszystkim rozpoznawalność marki i reputacja Grupy, atrakcyjność i jakość publikowanych w portalach i serwisach internetowych materiałów, baza użytkowników oraz zdolność do analizy i przetwarzania danych o użytkownikach portali i serwisów internetowych. Nie można wykluczyć, że Grupa na skutek szeregu czynników, których znaczna część pozostaje poza kontrolą Grupy, w tym w następstwie działań podejmowanych przez konkurentów Grupy, przyjęcia przez Grupę nieodpowiedniej strategii lub utrudnień w jej realizacji, niewystarczających zasobów finansowych Grupy lub niewłaściwej oferty produktów i usług, nie będzie w stanie umocnić aktualnej pozycji jednego z dwóch wiodących podmiotów wśród krajowych portali i serwisów internetowych lub że tej pozycji nie utraci.

Ponadto nie można wykluczyć wzrostu presji konkurencyjnej na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, w następstwie przede wszystkim konsolidacji spółek z branży internetowej w Polsce, w wyniku której może dojść do umocnienia pozycji dotychczasowych bezpośrednich konkurentów Grupy lub do powstania nowych, bezpośrednich konkurentów Grupy, którzy dzięki większej skali działalności będą mogli skuteczniej konkurować

z Grupą. Wystąpienie powyższych zdarzeń może doprowadzić do zmniejszenia udziałów rynkowych Grupy, co w konsekwencji będzie miało negatywny wpływ na jej sytuację finansową.

Wzrost konkurencji na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, może doprowadzić do wzrostu presji na Grupę w zakresie obniżania cen oferowanych produktów i usług, w szczególności różnych form reklamy online, a także może spowodować konieczność zwiększenia wydatków na działania marketingowe lub na badania i rozwój związane z rynkiem oraz opracowywaniem i wprowadzaniem nowych produktów, usług, ich udoskonalen oraz innowacyjnych rozwiązań. Nie można zapewnić, że Grupa będzie zdolna do skutecznego konkurowania ze swoimi obecnymi lub przyszłymi konkurentami lub że presja konkurencyjna, jakiej Grupa podlega, nie spowoduje obniżenia przychodów ze sprzedaży reklam online, zwiększenia kosztów operacyjnych czy zmniejszenia udziałów rynkowych Grupy, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

### **Ryzyka związane z działalnością Grupy**

***Ze względu na przejęcia dokonane w okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi, w tym w szczególności przejęcie Dawnej Wirtualnej Polski, ocena wyników operacyjnych i finansowych Grupy oraz ich analiza jest znacząco utrudniona, a dane historyczne zamieszczone w Prospekcie mogą nie stanowić wyznacznika przyszłych wyników operacyjnych i finansowych Grupy***

Grupa w jej obecnym kształcie powstała z przejęcia Dawnej Wirtualnej Polski przez Dawną Grupę o2, które zostało sfinalizowane w lutym 2014 r. i było znaczącym przejęciem w skali działalności Dawnej Grupy o2. W związku z powyższym, mimo że historia działalności zarówno Dawnej Wirtualnej Polski, jak i Dawnej Grupy o2 liczy kilkanaście lat, Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding prezentuje całość historycznych wyników Dawnej Grupy o2 oraz wyniki Dawnej Wirtualnej Polski jedynie za okres od 13 lutego 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Dodatkowo w ciągu 2014 r. doszło do mniej znaczących w skali działalności Grupy, w porównaniu z przejęciem Dawnej Wirtualnej Polski, akwizycji Domodi, Homebook, Sportowe Fakty oraz Grupy Money. Podobnie jak w przypadku przejęcia Dawnej Wirtualnej Polski, wyniki finansowe nabywanych podmiotów są uwzględnione w wynikach finansowych Grupy jedynie od daty nabycia, natomiast nie są uwzględnione w danych finansowych za 2014 r. do daty nabycia oraz danych zaprezentowanych za lata poprzednie, natomiast wszelkie koszty związane z nabyciem są uwzględnione w wynikach finansowych Grupy za 2014 r. Z uwagi na powyższe, pomimo tego, że poszczególne pozycje Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Wirtualna Polska Holding obejmujące wyniki finansowe Grupy oraz Dawnej Grupy o2 w okresie przed oraz po dokonaniu wskazanych powyżej akwizycji są danymi porównywalnymi w rozumieniu MSSF, to ze względu na przeprowadzone przejęcia mogą się w sposób zasadniczy różnić od wyników finansowych osiągniętych przed dokonaniem akwizycji. Powyższe w znaczącym stopniu utrudnia analizę wyników operacyjnych i finansowych Grupy i ocenę, w jakim stopniu wyniki te mogą być pomocne dla określenia możliwości osiągania wyników oraz generowania przepływów pieniężnych przez Grupę w przyszłości. Ponadto wyniki operacyjne i finansowe Grupy, w szczególności ich dynamika wzrostu pomiędzy okresami wynikająca z nieorganicznego charakteru, nie mogą i nie powinny być traktowane jako wyznaczniki jej przyszłego rozwoju czy przyszłych wyników operacyjnych i finansowych. Grupa nie może zapewnić, że będzie nadal rozwijać się w tempie porównywalnym do tempa w 2014 r. i tym samym, że osiągnie zbliżony lub większy poziom wzrostu przychodów ze sprzedaży reklam lub wynik z działalności operacyjnej. Ponadto Grupa może mieć trudności w utrzymaniu stopy wzrostu w poszczególnych lub we wszystkich obszarach swojej działalności na porównywalnym poziomie w stosunku do poziomu wzrostów osiągniętych historycznie przez Dawną Wirtualną Polskę oraz Dawną Grupę o2. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na ocenę przez inwestorów działalności Grupy, jej sytuacji finansowej oraz na wyniki jej działalności oraz jej perspektyw, a przez to na cenę Akcji.

Dodatkowo, z uwagi na ograniczony horyzont czasowy wyników operacyjnych i finansowych osiągniętych przez Grupę w jej obecnym kształcie, nie są dostępne porównywalne dane o wynikach operacyjnych i finansowych osiągniętych w poszczególnych kwartałach, co może utrudniać dokładną interpretację działalności operacyjnej Grupy z perspektywy krótszej niż rok kalendarzowy. Historycznie Dawna Wirtualna Polska i Dawna Grupa o2 odnotowywały okresowe fluktuacje wyników kwartalnych, przede wszystkim ze względu na zjawisko sezonowości obserwowane w przychodach ze sprzedaży reklamy internetowej i przewiduje się, że będą one fluktuować w przyszłości. Brak dostępnych danych historycznych odnośnie do sezonowości działalności Grupy w jej obecnym składzie może mieć istotny negatywny wpływ na ocenę przez inwestorów jej bieżących wyników osiągniętych w kwartałach, a w rezultacie oceny jej perspektyw, a przez to na cenę Akcji.

### **Znacząca część przychodów Grupy pochodzi od względnie stałej liczby kluczowych klientów Grupy**

Znacząca część przychodów Grupy pochodzi od względnie stałej liczby kluczowych klientów, wśród których istotną rolę pełnią domy mediowe. Grupa zawiera ze swoimi klientami umowy o współpracę w zakresie prowadzenia kampanii reklamowych lub tak jak w przypadku domów mediowych współpracuje z nimi na podstawie zleceń udzielanych w związku z porozumieniem o współpracę w zakresie świadczeń reklamowych (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Działalność” – „Zasady współpracy z klientami” – „Opis współpracy z domami mediowymi”).

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. domy mediowe należące do trzech grup kapitałowych odpowiadały łącznie za 27,3% przychodów ze sprzedaży przez Grupę (w ujęciu pro forma). Grupa zawiera ze swoimi klientami umowy ramowe, umowy na czas określony i umowy na czas nieokreślony, w ramach których składane są zlecenia na prowadzenie przez Grupę kampanii reklamowych z wykorzystaniem określonych narzędzi reklamowych. Ponadto istnieje ryzyko, że klienci Grupy mogą w każdej chwili podjąć decyzję o zaprzestaniu współpracy z Grupą w zakresie kampanii reklamowych oraz nawiązać współpracę z konkurentami Grupy. Tym samym utrata głównych, bezpośrednich klientów Grupy, szczególnie trzech największych klientów Grupy, a także pogorszenie relacji z tymi klientami, zwłaszcza zaś pogorszenie współpracy z domami mediowymi, mogą przyczynić się do znacznego zmniejszenia obrotów realizowanych na podstawie ich zleceń lub za ich pośrednictwem. Na wielkość przychodów generowanych przez kluczowych klientów Grupy mogą mieć wpływ różne czynniki, których część pozostaje poza kontrolą Grupy.

Google w ramach swojej działalności kupuje lub pośredniczy w kupnie powierzchni reklamowych Grupy dla swoich klientów, a Grupa udostępnia Google bezpośrednio część swojej powierzchni reklamowej. Google umożliwia bowiem właścicielom stron www udostępnienie za opłatą powierzchni na stronach internetowych w celach reklamowych. W 2014 r. 5,8% przychodów ze sprzedaży przez Grupę (w ujęciu pro forma) pochodziło ze sprzedaży na rzecz lub za pośrednictwem Google. Nie można wykluczyć, że potencjalni reklamodawcy oraz dotychczasowi klienci Grupy będą coraz częściej i na większą skalę przeprowadzać kampanie reklamowe i kupować powierzchnię reklamową na innych stronach internetowych, które pozyskują klientów usług reklamowych za pośrednictwem Google. Polityka stosowana przez Google może przyczynić się do częściowej lub całkowitej rezygnacji Google z zakupu powierzchni reklamowej od Grupy lub do obniżek cen tej powierzchni.

W związku z tym, że domy mediowe z uwagi na swój istotny udział w przychodach Grupy są kluczowymi klientami Grupy i że w przeszłości dochodziło do konsolidacji domów mediowych na rynku polskim, nie można wykluczyć, że w przyszłości nie dojdzie do kolejnych konsolidacji domów mediowych lub ich grup, powodujących większą koncentrację kluczowych klientów Grupy, która może doprowadzić do uzależnienia przychodów Grupy od tej grupy klientów lub od jej części. Dodatkowo ewentualne konsolidacje, powodujące wzmocnienie siły negocjacyjnej domów mediowych ze względu na ich pozycję rynkową mogą wpłynąć również na wysokość prowizji, którą domy mediowe uzyskują za korzystanie z powierzchni reklamowej należącej do Grupy. Ze względu na pozycję domów mediowych w strukturze przychodów Grupy, obserwowany w ostatnich latach, systematyczny wzrost prowizji uzyskiwanych przez domy mediowe może istotnie wpływać na sytuację finansową Grupy.

Ponadto Grupa jest narażona na ryzyko związane z niewywiązywaniem się przez jej kluczowych klientów z zobowiązań umownych wobec Grupy, w szczególności na opóźnienia w płatnościach lub na ich nieterminowość w związku z rozliczeniem sprzedawanej powierzchni reklamowej, a także na ryzyko związane z sytuacją finansową tych podmiotów, ich potencjalną upadłością i postępowaniem naprawczym, z uwagi na czynniki pozostające poza kontrolą Grupy. W takim przypadku Grupa może nie być skłonna lub zdolna do zaakceptowania ryzyka utraty swoich należności, a tym samym istnieje ryzyko zaprzestania współpracy handlowej z takim klientem na dotychczasowych warunkach i w dotychczasowej skali, co w konsekwencji może prowadzić do spadku ilości sprzedawanych reklam generowanych przez danego klienta. Ponadto wszystkie powyższe okoliczności mogą powodować m.in. konieczność dokonywania przez Grupę wyższych odpisów aktualizujących wartość należności lub tworzenia rezerw.

Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

### **Ryzyko spadku liczby użytkowników poczty elektronicznej Grupy**

Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius (grudzień 2014 roku) liczba realnych użytkowników (tzw. *Real Users*) poczty elektronicznej Grupy wynosiła 8,0 mln, co dało Grupie pozycję lidera na polskim rynku. Dla porównania Google posiadało w Polsce 5,4 mln realnych użytkowników (tzw. *Real Users*) poczty elektronicznej Gmail (źródło: Megapanel PBI/Gemius grudzień 2014 roku). Liczba aktywnych kont poczty elektronicznej na portalu Wirtualna Polska w grudniu 2014 roku wynosiła 7,4 mln, na portalu o2 – 3,7 mln zgodnie z danymi Grupy. Mailing reklamowy,

a także inne formy reklamy kierowane do użytkowników poczty elektronicznej stanowią istotne źródło przychodów Grupy. Ponadto szeroka baza użytkowników poczty elektronicznej stanowi dla Grupy istotną bazę danych, której aktywne wykorzystanie jest jednym z elementów strategii Grupy.

Głównym konkurentem na rynku poczty elektronicznej dla Grupy jest Google, którego udział w rynku od lat rośnie. Usługę konkurenta wyróżnia brak przesyłania użytkownikom e-maili reklamowych do inboxu (Google wysyła e-mailingi do zakładek z ofertami) oraz możliwość dopasowywania reklam do treści korespondencji e-mail użytkowników (działanie niedozwolone dla podmiotów działających w europejskiej jurysdykcji z uwagi na ostrzejsze przepisy dotyczące prywatności w Unii Europejskiej w stosunku do rynku amerykańskiego).

Obserwowane w ostatnim okresie zjawisko tworzenia przez konkurentów Grupy, w tym w szczególności przez Google, zintegrowanych systemów umożliwiających korzystanie przez użytkowników internetu z szeregu powiązanych ze sobą usług, takich jak przykładowo poczta elektroniczna, system Android, przeglądarka Chrome, wyszukiwarka Google, serwis społecznościowy Google+, mapy, serwis YouTube oraz dysk zdalny Google Drive wraz z pakietem biurowym online, wpływa na zwiększanie się liczby kont poczty elektronicznej rejestrowanych w Google. Na wzrost liczby kont poczty elektronicznej rejestrowanych w Google istotny wpływ ma również rosnąca popularność telefonów z oprogramowaniem typu Android tworzonym przez Google, które dla osiągnięcia pełnej funkcjonalności wymaga korzystania z konta poczty elektronicznej Gmail należącej do Google.

Spadek liczby użytkowników poczty elektronicznej Grupy może mieć negatywny wpływ na poziom przychodów Grupy osiąganych z mailingu reklamowego oraz z innych form reklamy kierowanej do użytkowników poczty elektronicznej Grupy, a także na zdolność Grupy do pozyskiwania informacji o użytkownikach internetu, co może mieć negatywny wpływ na zdolność Grupy do realizacji jej strategii. Powyższe okoliczności w przypadku ich wystąpienia mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***W związku z korzystaniem przez Grupę z zewnętrznego finansowania dłużnego Grupa jest narażona na ryzyka typowe dla tego rodzaju finansowania***

Grupa korzysta z finansowania dłużnego udzielonego przez banki w formie kredytów. W związku z tym Grupa podlega typowym ryzykom związanym z takim finansowaniem (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Umowy finansowe”).

Naruszenie warunków finansowania, w tym terminu spłaty rat kredytu, określonych parametrów (np. poziomu długu do uzyskiwanych wyników) lub innego zobowiązania przewidzianego w dokumentacji finansowania udzielonego Grupie może skutkować negatywną zmianą warunków udzielonego finansowania, a w przypadku niezyskania od podmiotów finansujących odpowiedniego zwolnienia z jego przestrzegania może skutkować odmową przez strony finansujące dalszego finansowania i żądania jego natychmiastowej spłaty. Ponadto wierzytelności z zaciągniętych kredytów są zabezpieczone zastawami zwykłymi, finansowymi i rejestrowymi na udziałach lub akcjach niektórych Spółek z Grupy, rachunkach bankowych bądź znakach towarowych, umowami przelewów wierzytelności, pełnomocnictwami do rachunków bankowych, oświadczeniami o poddaniu się egzekucji oraz umowami podporządkowania wierzytelności i w związku z tym w przypadku braku spłaty przez Grupę jej zobowiązań wynikających z finansowania zewnętrznego podmioty finansujące mogą wystąpić o wyegzekwowanie spłaty tych zobowiązań i skorzystać z udzielonego na ich rzecz zabezpieczenia.

Grupa może nie mieć możliwości odnowienia, spłaty lub refinansowania zadłużenia w terminie jego zapadalności. Ponadto nie można zapewnić, że warunki odnowienia lub refinansowania będą zbliżone do warunków pierwotnego finansowania, co może spowodować wzrost kosztów obsługi tych zobowiązań. Co do zasady wzrost kosztu pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz ograniczony dostęp do finansowania wywierają negatywny wpływ na podmioty finansujące swoją działalność długiem, co przejawia się w zaostrzeniu kryteriów udzielenia finansowania, w tym wymaganych zabezpieczeń, oraz w nakładaniu dodatkowych zobowiązań na kredytobiorców, a także w zmniejszeniu dostępnych kwot finansowania. Grupa może nie być w stanie zapewnić zabezpieczenia jej finansowania zewnętrznego w przyszłości w wymaganym zakresie, co może wpłynąć negatywnie na zdolność Grupy do pozyskania finansowania, a także zwiększyć koszty finansowania dłużnego Grupy poprzez wyższe oprocentowanie niezabezpieczonych lub częściowo zabezpieczonych wierzytelności. Jeżeli Grupa nie będzie zdolna do odnowienia lub refinansowania swojego zadłużenia na możliwych do zaakceptowania warunkach w oczekiwanym terminie lub nie będzie do tego zdolna wcale, może być zmuszona do sprzedaży części swoich aktywów, w tym nawet na niekorzystnych warunkach lub do ograniczenia albo zawieszenia swojej działalności lub planów rozwojowych i strategicznych.



Na Datę Prospektu całość zadłużenia Grupy pochodziła z Nowej Umowy Kredytu (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Umowy finansowe – „Nowa Umowa Kredytu”) oraz była oprocentowana według stopy zmiennej. Mimo że zgodnie z Nową Umową Kredytu, GWP jest zobowiązana do zawarcia transakcji zamiany stopy procentowej (*interest rate swap*) w odniesieniu do łącznej kwoty co najmniej 138,8 mln PLN stanowiącej część zadłużenia z tytułu Nowej Umowy Kredytu, w ramach której zmienna stopa procentowa w odniesieniu do, odpowiednio, kwoty 53,8 mln zł oraz 85,0 mln zł, zostanie zamieniona na stałą stopę oprocentowania na okres, odpowiednio, pięciu i sześciu lat, zmiany stóp procentowych i innych parametrów rynków finansowych mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy, w tym przede wszystkim mogą doprowadzić do wzrostu kosztów finansowania.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

### **Grupa może utracić pozycję w rankingach z badania Megapanel PBI/Gemius lub innych**

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

Na Datę Prospektu PBI prowadzi przetarg na wybór podmiotu, który będzie przeprowadzał badanie Megapanel. W wyniku przetargu do prowadzenia badania i publikowania rankingów może zostać wybrany podmiot inny niż Gemius S.A., który prowadził badanie dotychczas. Przetargi w tym zakresie będą odbywać się również w przyszłości. Nie można zagwarantować, że nowo wybrany podmiot będzie stosował tę samą metodologię prowadzenia badania internetu, jak stosowana dotychczas. Zmiany w zakresie metodologii mogą być również wdrażane przez podmiot przeprowadzający badanie wskutek innych okoliczności, np. zmian standardów badania internetu. Dodatkowo na pozycję w rankingu mogą mieć wpływ krótkoterminowe lub długofalowe działania (np. kampanie promocyjne) podejmowane zarówno przez Grupę, jak i przez jej konkurencję. W związku z tym, że badanie internetu wiąże się ze zbieraniem, agregowaniem, przetwarzaniem i analizowaniem danych, nie można również wykluczyć błędów ludzkich lub systemowych w zakresie powyższych procesów związanych z przeprowadzaniem badania, które mogą istotnie wpłynąć na uzyskane przez Grupę lub jej konkurencję wyniki oraz ich pozycję w rankingach.

Dodatkowo nie można wykluczyć ryzyka, że PBI zgłosi ewentualne zastrzeżenia lub wskaże ewentualne nieprawidłowości w odniesieniu do badania Megapanel. W takim przypadku należy liczyć się z dokonaniem korekt przez podmiot wykonujący badanie. Korekty mogą mieć wpływ na wyniki badania, w tym na wyniki, które wcześniej zostały już opublikowane.

Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na pozytywną ocenę działalności Grupy, a tym samym mogą wpłynąć na jej bieżącą działalność, sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

### **Grupa może nie zrealizować swojej strategii**

Misją Grupy jest bycie partnerem pierwszego wyboru Polaków, dostarczającym opiniotwórcze informacje, rozrywkę i usługi oraz inspirację w codziennych decyzjach. Plan strategiczny Grupy służący realizacji powyższej misji zakłada dążenie do osiągnięcia pozycji głównego medium informacyjno-kulturalno-rozrywkowego w Polsce dzięki dostarczaniu użytkownikom internetu atrakcyjnych treści, a także użytecznych i innowacyjnych usług dostosowanych do ich zmieniających się potrzeb, a przez to umocnienie pozycji wiodącej, opiniotwórczej platformy medialnej online w Polsce. Grupa zamierza zrealizować powyższy cel strategiczny poprzez: (i) umocnienie wiodącej pozycji w zakresie dostarczania treści drogą internetową w Polsce w najistotniejszych kategoriach tematycznych, (ii) utrzymanie i rozwój

usług poczty elektronicznej jako narzędzia do komunikacji i źródła informacji istotnego do personalizacji treści, usług i reklam, (iii) zdobycie i utrzymanie pozycji lidera w Polsce w zakresie reklamy na urządzenia mobilne, (iv) zdobycie i utrzymanie pozycji lidera w Polsce w zakresie reklam wideo online, (v) wykorzystanie potencjału szybko rosnącego rynku e-commerce w kluczowych kategoriach produktowych, (vi) wykorzystanie kluczowej przewagi konkurencyjnej Grupy w zakresie big data oraz (vii) wzmocnienie wzrostu organicznego Grupy poprzez transakcje przejęć innych podmiotów (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Strategia”).

Osiągnięcie celów strategicznych zależy od wielu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, w tym od czynników o charakterze gospodarczym, regulacyjnym, prawnym, finansowym lub operacyjnym, z których część pozostaje poza kontrolą Grupy i które mogą utrudnić lub uniemożliwić realizację strategii Grupy. W szczególności Grupa może nie być zdolna zrealizować swojej strategii z uwagi na: (i) większą konkurencję; (ii) niezdolność do wdrożenia w ogóle lub wdrożenia na czas nowoczesnych technologii, narzędzi i aplikacji technologicznych oraz rozwiązań optymalizujących procesy lub innowacyjnych rozwiązań w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę; (iii) awarie systemów informatycznych i serwerowni Grupy; (iv) utratę lub nadszarpnięcie reputacji przez Grupę; (v) niezdolność do wdrożenia nowych produktów i usług; oraz (vi) ewentualne, nieoczekiwane spowolnienie rozwoju rynku reklamy lub rynku e-commerce na świecie, a zwłaszcza w Polsce (zob. rozdz. „Otoczenie rynkowe”).

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. Na Datę Prospektu Spółki Grupy nie są stroną wiążących zobowiązań co do przejęcia nowych podmiotów. Nie można zapewnić, że Grupa będzie w stanie przeprowadzić akwizycje podmiotów, których nabycie Grupa jest zainteresowana w ramach przyjętej strategii Grupy.

Trudności w realizacji przyjętej strategii mogą obejmować również długotrwałość procesu wdrożenia innowacyjnych rozwiązań w zakresie produktów i usług oferowanych przez Grupę lub nowoczesnych technologii, narzędzi i aplikacji, utrudnienia natury regulacyjnej lub administracyjnej oraz brak możliwości sprzedaży oferowanych produktów i usług na dotychczasowym poziomie cenowym i jakościowym. Ponadto w związku z tym, że Grupa opiera swoją strategię na dalszym rozwoju w Polsce rynku reklamy internetowej, w tym zwłaszcza reklamy mobilnej i wideo, oraz na aktywnym uczestnictwie we wzroście rynku e-commerce, nie można przewidzieć, czy utrzymujący się trend wzrostu wartości oraz tempo rozwoju obu rynków utrzyma się w dłuższej perspektywie, a tym samym, że przyjęta strategia będzie długofalowo adekwatna do planów rozwojowych Grupy.

Utrudnienia w realizacji strategii Grupy mogą być również następstwem trudności związanych z realizacją inwestycji Grupy, utrudnieniami natury regulacyjnej lub administracyjnej, czy też brakiem możliwości sprzedaży reklam na dotychczasowym poziomie cenowym.

Jeżeli Grupa napotka takie lub inne nieprzewidziane przeszkody w procesie realizacji swojej strategii, może nie zrealizować jej w pełni bądź wcale, może podjąć decyzję o jej zmianie, zawiesić jej realizację lub od niej odstąpić, może nie osiągnąć korzyści planowanych z wdrożenia strategii w ogóle lub osiągnąć je z opóźnieniem lub mogą one być mniejsze, niż zakładano. Dodatkowo w związku z realizacją strategii może okazać się niezbędne zaangażowanie większych niż przewidywane środków finansowych i zasobów ludzkich do wdrożenia strategii. W rezultacie efekty i koszty strategii Grupy mogą istotnie różnić się od zakładanych, a optymalizacja kosztów i procesów wewnętrznych może być niewystarczająca do utrzymania rentowności działalności prowadzonej przez Grupę.

Powyższe trudności w realizacji strategii Grupy mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Grupa jest narażona na ryzyko wynikające z rozwoju systemu zakupu reklamy w modelu RTB oraz zmiany modelu rozliczeń kampanii reklamowych uwzględniającego reklamy faktycznie obejranej przez użytkownika***

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

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

uzyskałaby ze sprzedaży danej powierzchni w modelu tradycyjnym. Ponadto istnieje ryzyko, że reklamodawcy, w tym kluczowi klienci, będą mniej skłonni do zawierania umów o współpracę w ramach kampanii reklamowych, które będą rozliczane na tradycyjnych zasadach przy stałych, niezmiennych stawkach, co wpłynie na większą zmienność cen uzyskiwanych ze sprzedaży produktów reklamowych Grupy. Ponadto wprowadzenie modelu RTB może zaostrzyć konkurencję na rynku reklamy. Podmioty takie jak Google mogą być bowiem skłonne do akceptowania niższych stawek niż proponowane przez Grupę, co będzie wpływało na jej konkurencyjność. Tym samym upowszechnienie się tego modelu sprzedaży reklamy może mieć istotny wpływ na wysokość przychodów uzyskiwanych ze sprzedaży reklamy online przez Grupę.

Ponadto w ostatnim okresie na innych rynkach rozpowszechnia się model rozliczenia kampanii reklamowych, zgodnie z którym stawka ze sprzedaży reklamy uzależniona jest nie od wyemitowanej reklamy, ale od reklamy faktycznie obejranej przez użytkownika. Na Datę Prospektu Grupa nie jest w stanie oszacować wpływu rozpowszechnienia się powyższego modelu rozliczania kampanii reklamowych na wysokość przychodów uzyskiwanych ze sprzedaży reklamy online przez Grupę i nie może wykluczyć, że będzie on negatywny.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę jej Akcji.

***Grupa może nie być w stanie zatrzymać lub pozyskać nowej wykwalifikowanej kadry, w tym w szczególności kluczowej kadry kierowniczej oraz innych podmiotów świadczących usługi na rzecz Grupy***

Sukces działalności Grupy, a także powodzenie we wdrażaniu jej strategii, zależą od wysiłków i doświadczenia jej kierownictwa oraz wsparcia kluczowego personelu. Istotna liczba osób stanowiących kierownictwo wyższego szczebla Grupy posiada długoletnie doświadczenie zawodowe w Grupie lub w branży. Strategia Grupy została rozwinięta oraz wdrożona przez kadrę menedżerską, w tym obecnych członków Zarządu, a przyszły sukces Grupy, polegający m.in. na dalszym zwiększaniu zasięgu portali należących do Grupy oraz liczby ich realnych użytkowników, zależy po części od możliwości dalszej współpracy Grupy z kluczowymi menedżerami, którzy historycznie znacząco przyczynili się do jej rozwoju, oraz od zdolności utrzymania i motywowania innych kluczowych przedstawicieli kadry kierowniczej.

Osoby wchodzące w skład kluczowego personelu mogą, z zastrzeżeniem postanowień wiążących ich ze Spółkami Grupy umów, w tym postanowień co do okresu wypowiedzenia, zrezygnować z pełnionych funkcji. Takie rezygnacje mogą znacząco wpłynąć na możliwości dalszego rozwoju Grupy i wdrażania jej strategii. Ponadto członkowie kadry menedżerskiej opuszczający Grupę mogą podejmować starania w celu przejścia na rzecz swoich nowych pracodawców relacji biznesowych lub relacji z klientami, które wypracowali, współpracując z Grupą. Nie można zapewnić, że Grupa będzie zdolna do utrzymania współpracy ze wszystkimi lub niektórymi z tych osób w przyszłości ani że utrzymanie lub pozyskiwanie kluczowego personelu nie będzie się wiązało ze wzrostem wynagrodzeń i koniecznością zaoferowania dodatkowych świadczeń na rzecz takich osób.

Utrzymanie wystarczającej ilości personelu w ramach Grupy jest kluczowe dla prawidłowego i niezakłóconego funkcjonowania jej działalności. W związku z wysoką konkurencją na rynku reklamy online i *e-commerce* oraz ze względu na ograniczoną liczbę pracowników dysponujących doświadczeniem w tej branży istnieje ryzyko niedoboru kadr w okresach wzmoczonej rotacji pracowników. Również emigracja zarobkowa czy pojawienie się na rynku nowych pracodawców w przeszłości przyczyniały się, a w przyszłości mogą powodować okresowe problemy w zapewnieniu wystarczającej liczby pracowników i podmiotów świadczących usługi na rzecz Grupy, które zapewnia ciągłość wydajnego funkcjonowania Grupy. Niedobór personelu z jakichkolwiek przyczyn, krótko- bądź też długookresowo, może powodować zwiększenie kosztów ponoszonych przez Grupę.

Utrata kluczowych menedżerów Grupy bądź brak zdolności pozyskania, odpowiedniego przeszkolenia, motywowania i utrzymania wykwalifikowanej kadry pracowniczej lub jakiegokolwiek opóźnienie w tych działaniach mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

***Wzrost kosztów operacyjnych wynikający w szczególności ze wzrostu wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników i współpracowników Grupy może mieć negatywny wpływ na wyniki działalności Grupy***

Głównym kosztem operacyjnym Grupy są koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników i współpracowników Grupy, które łącznie stanowiły 41,3% kosztów operacyjnych razem Grupy (bez uwzględnienia kosztów związanych z ofertą publiczną, zakupami spółek zależnych i restrukturyzacją oraz kosztów transakcji barterowych) w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2014 r. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa zatrudniała 561 pracowników oraz współpracowała na podstawie umów cywilnoprawnych (umów-zleceń, umów

o dzieło oraz umów o współpracy z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą) z 268 osobami. Ponadto znaczący udział w strukturze kosztów operacyjnych Grupy mają również działania promocyjne Grupy w postaci reklam, czynsz za wynajmowane nieruchomości oraz koszty związane z wytworzeniem i publikacją treści. Wzrost tych lub pozostałych kosztów operacyjnych Grupy może mieć bezpośrednie przełożenie na wyniki działalności Grupy oraz na jej sytuację finansową.

Koszty wynagrodzeń w Polsce były i nadal są znacząco niższe niż w niektórych, bardziej rozwiniętych gospodarczo krajach UE. Dawało i nadal daje to przedsiębiorstwom działającym w Polsce przewagę konkurencyjną w tym zakresie. Jednakże w ostatnich latach obserwuje się wzrost kosztów wynagrodzenia. Średnie miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw brutto w Polsce wzrosło do ok. 3.937,0 PLN w III kwartale 2014 roku z ok. 3.317,0 PLN w III kwartale 2009 roku (według danych GUS). Jeżeli powyższa tendencja na rynku płac oraz wynagrodzeń pracowników i podwykonawców utrzyma się lub wzrośnie, Grupa w celu utrzymania konkurencyjności na rynku pracy i usług podwykonawców, a także zatrzymania dotychczasowych pracowników oraz zapewnienia wystarczającej liczby pracowników i podwykonawców może być zmuszona do podwyższania wynagrodzeń pracownikom i podwykonawcom szybciej lub częściej albo na większą skalę, niż historycznie miało to miejsce w Grupie.

Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie przenieść takie zwiększone koszty na swoich klientów dzięki podwyższeniu cen oferowanych produktów, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Rozpowszechnienie się oprogramowania do blokowania reklam w internecie, a także zakłócających funkcjonowanie portali i stron internetowych aplikacji Grupy może mieć wpływ na działalność Grupy***

Wraz z rozwojem sieci internetowej rośnie popularność oprogramowania służącego do blokowania reklam rozpowszechnianych w internecie. Programy tego typu to zazwyczaj dodatki do przeglądarki internetowej lub moduły stanowiące część większej aplikacji zabezpieczającej komputer, np. programów antywirusowych. Rozpowszechnienie się tego typu programów na większą skalę niż obecnie lub ich większa skuteczność może negatywnie wpłynąć na pozycję reklamy internetowej jako narzędzia marketingowego, a tym samym może spowodować obniżenie budżetów reklamowych przeznaczonych na reklamę w internecie przez obecnych lub potencjalnych klientów Grupy. Powyższe zjawisko pozostaje poza kontrolą Grupy, która może jedynie podejmować działania zmierzające do opracowania skutecznych narzędzi lub rozwiązań utrudniających blokadę reklam na stronach i portalach internetowych należących do Grupy.

Dodatkowo negatywny wpływ na działalność Grupy mogą mieć różnego rodzaju aplikacje, które wpływają na zdolność do korzystania z serwisów i portali internetowych należących do Grupy. Aplikacje te mogą przede wszystkim zakłócać wyniki wyszukiwania np. określonych tematów, produktów, informacji lub w inny sposób zakłócać pracę serwisów i portali internetowych Grupy na stronach, na których publikowane są reklamy. Zakłócenia te mogą występować bez zgody użytkowników lub bez ujawnienia się, a deinstalacja tych aplikacji lub ich wyłączenie może być trudne lub niemożliwe, co w konsekwencji może doprowadzić do negatywnej oceny przez użytkowników internetu serwisów i portali internetowych Grupy.

Pojawienie się, rozwój i rozpowszechnianie się nowych technologii, w tym aplikacji i programów blokujących lub w inny sposób ograniczających lub zakłócających możliwość dokonania wyszukiwania, przekierowań na inne strony internetowe (np. w przypadku Domodi oraz Dobreprogramy) czy też wyświetlanie reklam online, może mieć więc istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Prawidłowe funkcjonowanie systemów informatycznych i serwerów Grupy, które odgrywają kluczową rolę w prowadzonej przez Grupę działalności, a także infrastruktury telekomunikacyjnej i serwerów, z których korzysta Grupa, ma istotne znaczenie dla działalności Grupy oraz dla jej dalszego rozwoju***

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

Na skutek awarii, usterek lub innych zakłóceń prac systemów informatycznych, serwerów lub infrastruktury telekomunikacyjnej mogą nastąpić czasowe zakłócenia w działaniu portali i serwisów internetowych Grupy oraz w świadczeniu usług oferowanych przez Grupę użytkownikom internetu. W konsekwencji Grupa może ponieść dodatkowe lub nieprzewidziane koszty, naruszyć swoje zobowiązania wobec klientów oraz narazić reputację Grupy

i renomę marki „WP”. Kluczowe zatem jest zapewnienie prawidłowego procesu utrzymania i modernizacji infrastruktury telekomunikacyjnej, serwerów Grupy oraz wdrażania i utrzymywania systemów informatycznych, a także wprowadzanie optymalnych rozwiązań, które zapewnią stabilne i nieprzerwane funkcjonowanie serwerów i systemów, również w sytuacji ewentualnie pojawiających się przeciążeń systemowych lub chwilowych zakłóceń czy częściowych awarii. Z perspektywy prowadzonej przez Grupę działalności szczególnie istotna jest modernizacja infrastruktury internetowej przez dostawców Grupy, umożliwiającą utrzymanie rosnącego ruchu na portalach i serwisach internetowych należących do Grupy oraz zapewnienie wysokiej jakości przesyłanego sygnału. Grupa nie może zagwarantować, że infrastruktura telekomunikacyjna, z której obecnie korzysta Grupa będzie wystarczająca do obsłużenia wzmożonego ruchu internetowego na jej portalach i serwisach internetowych ani że nie wystąpią przerwy w dostępie do sieci internetowej wpływające na możliwość korzystania ze stron internetowych należących do Grupy. Ponadto ewentualne awarie, usterki lub inne zakłócenia prac systemów informatycznych, serwerów lub infrastruktury telekomunikacyjnej mogą spowodować utratę, zmianę lub uszkodzenie danych przechowywanych przez Grupę, w tym danych użytkowników serwisów internetowych, a także naruszenie tajemnicy korespondencji.

Historycznie w Grupie zdarzały się zakłócenia, awarie, usterki lub przerwy w działaniu systemów informatycznych oraz serwerów i infrastruktury. Grupa nie może zapewnić, że w przyszłości nie wystąpi żadne z powyższych zdarzeń, których ewentualne wystąpienie może zagrozić bieżącej działalności Grupy, w tym zwłaszcza zdolności Grupy do świadczenia usług poczty elektronicznej, realizacji poszczególnych lub wszystkich internetowych kampanii reklamowych lub pojedynczych spotów reklamowych, rozliczenia wykonanych usług, czy doprowadzić do utraty zamówień na reklamy. Ponadto błędy w oprogramowaniu oraz inne problemy techniczne mogą wpłynąć na zdolność Grupy do kompleksowego zarządzania działalnością Grupy oraz na jej reputację, a także spowodować konieczność poniesienia przez Grupę znacznych nieprzewidzianych wydatków technicznych, prawnych lub innych.

Poza tym Grupa w celu utrzymania lub wzmocnienia swojej pozycji konkurencyjnej musi stale konserwować, rozbudowywać i unowocześniać istniejące systemy informatyczne. Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie opracować i wdrożyć nowe systemy informatyczne i oprogramowania lub wprowadzić odpowiednie zmiany do już istniejących systemów i oprogramowania w celu ich rozbudowania lub unowocześnienia. Potrzeby związane z działalnością i wymogi nadzoru mogą spowodować konieczność aktualizacji systemów zarządzania i administrowania systemami, a także rozwoju systemów celem dostosowania ich do nowych technologii. Nie można zagwarantować, że działalność wdrożeniowa i migracja danych do właściwych systemów, a także rozbudowy systemów informatycznych będą przebiegały zgodnie z planami i budżetami ani że zostaną spełnione wszystkie wymogi biznesowe, funkcjonalne i regulacyjne. Niepowodzenie w zakresie utrzymania, rozbudowy lub unowocześniania systemów informatycznych może skutkować obniżeniem atrakcyjności oferty lub zmniejszeniem dostępności świadczonych usług, co może mieć negatywne konsekwencje dla działalności Grupy.

Ponadto może dochodzić do naruszeń zasad bezpieczeństwa, ataków, w tym ataków typu DDoS (*Distributed Denial of Service*), lub włamań na portale i strony internetowe lub do systemów informatycznych Grupy, skutkujące szeregiem negatywnych konsekwencji, w tym również przerwami w świadczeniu usług. Systemy operacyjne oraz serwery Grupy służą m.in. gromadzeniu i przetwarzaniu danych, prowadzeniu wewnętrznej ewidencji finansowej oraz baz danych klientów i w związku z tym Grupa jest narażona na próby nieuprawnionego uzyskania przetwarzanych przez nią danych oraz innych poufnych informacji, w szczególności w wyniku działań hakerskich. Wszelka utrata wrażliwych danych lub informacji może skutkować naruszeniem zobowiązań umownych lub obowiązków prawnych przez Grupę i związanymi z tym konsekwencjami, takimi jak sankcje czy obowiązek zapłaty odszkodowania, a także może negatywnie wpływać na jej reputację i markę. Ponadto ochrona ubezpieczeniowa Grupy może nie zapewnić wystarczającego pokrycia jej istotnych strat spowodowanych zakłóceniami usług w wyniku awarii stron internetowych lub systemów informatycznych.

Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Zdolność Grupy do generowania przychodów ze sprzedaży produktów i usług oferowanych przez Grupę zależy od jakości, atrakcyjności oraz formy prezentacji treści udostępnianych na portalach i serwisach internetowych Grupy oraz od użyteczności i innowacyjności usług oferowanych przez Grupę użytkownikom***

Grupa generuje zdecydowaną większość swoich przychodów ze swojej głównej działalności – sprzedaży reklamy internetowej. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. przychody ze sprzedaży przez Grupę usług reklamowych (bez uwzględnienia transakcji barterowych) stanowiły 80,2% przychodów ze sprzedaży Grupy. Wartość przychodów Grupy osiąganych ze sprzedaży reklamy internetowej zależy pośrednio od liczby użytkowników korzystających z portali i serwisów internetowych Grupy, a także od usług oferowanych przez Grupę oraz od czasu, który użytkownicy spędzają, przeglądając portale i serwisy internetowe oraz korzystając z rozwiązań lub z usług

oferowanych przez Grupę. Zarówno liczba użytkowników, jak i czas spędzony przez nich na portalach i serwisach internetowych Grupy zależą w głównej mierze od jakości i atrakcyjności udostępnianych na nich treści, a także od sposobu ich dostarczenia przez Grupę. Podobna zależność zachodzi również w przypadku usług oferowanych przez Grupę, w tym w szczególności poczty elektronicznej, których popularność zależy w szczególności od ich użyteczności i innowacyjności. Tym samym jakość i atrakcyjność publikowanych materiałów oraz użyteczność i innowacyjność usług oferowanych przez Grupę użytkownikom internetu mają kluczowe znaczenie dla utrzymania obecnych i pozyskania nowych użytkowników, co z kolei wpływa na przychody Grupy ze sprzedaży oferowanych przez nią produktów, w tym w szczególności ze sprzedaży reklamy internetowej. Co do zasady zasięg i skala rozpowszechnienia reklam wpływają na poziom ich skuteczności, a tym samym na preferencje potencjalnych klientów Grupy co do wyboru podmiotu, któremu zostanie zlecone prowadzenie kampanii reklamowych i formy reklamy oraz na wydatki, które potencjalni klienci Grupy są w stanie ponieść na reklamę.

Mimo dążenia Grupy do udostępnienia atrakcyjnych treści na swoich portalach i serwisach internetowych nie można wykluczyć, że treści zarówno opracowywane na potrzeby i zlecenie Grupy, jak i te pozyskane przez Grupę od podmiotów trzecich umożliwią utrzymanie lub zwiększenie zainteresowania użytkowników internetu oraz czasu spędzanego przez nich na portalach i serwisach Grupy. Spadek liczby użytkowników lub czasu spędzanego przez nich na przeglądaniu portali i serwisów internetowych lub na korzystaniu z usług oferowanych przez Grupę może mieć niekorzystny wpływ na pozycję rynkową Grupy, a tym samym zmniejszyć zainteresowanie dotychczasowych lub potencjalnych klientów Grupy jej produktami, w tym przede wszystkim reklamą internetową, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

Dodatkowo forma prezentowania treści (tzw. *layout*) może mieć wpływ na popularność portali i serwisów internetowych Grupy. W 2014 r. przeprowadzono kampanię wizerunkową Grupy polegającą na rebrandingu marki „WP”, wraz ze zmianami interfejsu, grafiki i sposobu przedstawiania treści na głównym portalu internetowym Grupy – [www.wp.pl](http://www.wp.pl). Wprowadzanie tego typu zmian wiąże się z ryzykiem wystąpienia negatywnej reakcji dotychczasowych użytkowników Grupy, co w konsekwencji może przyczynić się do pogorszenia wizerunku Grupy i osłabienia jej marki. Grupa nie może zagwarantować, że przyszłe zmiany w zakresie formy prezentowania treści na stronach Grupy nie wpłyną negatywnie na poziom zainteresowania odbiorców i na atrakcyjność treści publikowanych na portalach i w serwisach internetowych należących do Grupy.

Popularność usług oferowanych użytkownikom przez Grupę, np. poczty elektronicznej, jest z kolei determinowana głównie przez ich użyteczność i innowacyjność. Z opracowywaniem i wprowadzaniem innowacyjnych usług lub udoskonalen usług oferowanych obecnie przez Grupę wiąże się szereg ryzyk. Przede wszystkim Grupa nie może zagwarantować, że wprowadzone nowe rozwiązania oraz usługi lub udoskonalenia usług oferowanych obecnie przez Grupę zostaną zaakceptowane przez dotychczasowych użytkowników Grupy ani że przyczynią się one do wzrostu liczby użytkowników Grupy. Wprowadzanie nowych usług lub udoskonalen usług oferowanych obecnie przez Grupę może prowadzić do wystąpienia problemów technicznych związanych z ich wdrażaniem, a tym samym może zakłócić możliwość korzystania z nich. Wszelkie przyszłe zmiany wpływające na sposób korzystania z takich usług mogą zostać negatywnie odebrane przez użytkowników Grupy i mogą przyczynić się do ograniczenia lub do zaprzestania korzystania z usług Grupy. Ponadto nie można wykluczyć, że konkurenci Grupy wcześniej, na większą skalę lub z większą skutecznością, nie wprowadzą nowych, podobnych usług lub nie udoskonalą usług obecnie oferowanych przez Grupę albo że nie wprowadzą innych, nowszych, bardziej atrakcyjnych lub skuteczniejszych zdanien użytkowników internetu, co może mieć negatywny wpływ na zainteresowanie rozwiązaniami Grupy, a przez to może spowodować zmniejszenie zainteresowania dotychczasowych lub potencjalnych klientów Grupy produktami Grupy, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Przyszła pozycja rynkowa Grupy w istotnym stopniu zależy od zdolności Grupy do dostosowania jej portali i serwisów internetowych do obsługi przez urządzenia mobilne oraz od przekonania klientów Grupy do korzystania z reklamy mobilnej i wideo oferowanej przez Grupę***

W związku z tym, że w ostatnich latach odnotowuje się wzrost liczby osób, które korzystają z internetu za pośrednictwem urządzeń innych niż komputery osobiste, w tym: telefonów komórkowych, smartfonów, komputerów przenośnych, tabletów, z roku na rok wzrasta znaczenie reklamy mobilnej, która zyskuje coraz większy udział w rynku reklamy internetowej. Z kolei coraz większy odsetek podmiotów mających dostęp do internetu szerokopasmowego, a także jego dalszy rozwój sprawiły, że na przestrzeni ostatnich kilku lat na znaczeniu zyskała również reklama wideo. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. po 5,75% przychodów ze sprzedaży Grupy pro forma (z wyłączeniem przychodów pozareklamowych oraz transakcji barterowych) zostało wygenerowane przez reklamy na urządzenia mobilne oraz przez wideo online.

Z uwagi na powyższe zdolność Grupy do dostosowania funkcjonalności swoich portali i serwisów internetowych, a także usług oferowanych użytkownikom internetu do obsługi przez urządzenia mobilne ma istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Grupy. Ponieważ użytkownicy urządzeń mobilnych często dokonują zmian i aktualizacji wykorzystywanych przez siebie aplikacji na urządzeniach mobilnych, a na rynku pojawiają się coraz bardziej zaawansowane technologicznie urządzenia przenośne, w celu zachowania konkurencyjności Grupa będzie musiała podążać za zmianami i udoskonaleniami wynikającymi z dokonujących się zmian technologicznych oraz będzie musiała wprowadzać odpowiednie aktualizacje. Pojawianie się nowych urządzeń lub aktualizacji oprogramowania urządzeń mobilnych może bowiem utrudnić dostęp do zasobów internetowych Grupy lub wyświetlanie i rozpowszechnianie zamieszczonych na nich reklam. Ponadto Grupa nie jest w stanie przewidzieć, jakie problemy może napotkać w dostosowywaniu swoich portali i serwisów internetowych oraz usług oferowanych użytkownikom internetu, podczas zapewniania ich kompatybilności z urządzeniami mobilnymi. Dostosowanie w celu zapewnienia kompatybilności portali i serwisów internetowych oraz oferowanych przez nią usług z urządzeniami mobilnymi może wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących kosztów przez Grupę. Grupa nie może zapewnić, że działania podjęte w powyższym zakresie zakończą się powodzeniem lub że ich wdrożenie będzie efektywne kosztowo.

Dodatkowo w związku z tym, że obie formy reklamy, tzn. reklama mobilna i wideo, to stosunkowo nowe formaty reklam, wzrost ich znaczenia w przychodach Grupy będzie zależał również od akceptacji tych form reklamy wśród dotychczasowych klientów Grupy oraz od wzrostu ich popularności na rynku reklamy. Zdolność Grupy oraz podmiotów z nią współpracujących w zakresie sprzedaży reklam, w tym zwłaszcza domów mediowych, zarówno do przekonywania dotychczasowych i potencjalnych klientów Grupy o skuteczności tej formy reklamy, jak i do skłonienia do korzystania z reklamy mobilnej i wideo oferowanej przez Grupę mogą mieć kluczowe znaczenie dla dalszego rozwoju Grupy na rynku reklamy.

W przypadku, gdy portale i serwisy internetowe Grupy nie będą kompatybilne z urządzeniami mobilnymi lub gdy Grupa nie będzie w stanie skutecznie przekonywać swoich obecnych oraz przyszłych klientów do korzystania z reklamy mobilnej oraz wideo, Grupa może nie zrealizować swojej strategii w segmencie reklamy mobilnej i wideo, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Sukces Grupy zależy od popularności i siły marek poszczególnych portali i serwisów internetowych Grupy, w szczególności marki „WP”***

Pozycja rynkowa Grupy, rozwój jej działalności oraz zdolność do pozyskiwania nowych użytkowników, a w konsekwencji i klientów Grupy, są w istotnym stopniu zależne od reputacji Grupy oraz od popularności i siły marek poszczególnych portali i serwisów internetowych Grupy, w tym przede wszystkim głównej marki „WP”, a także innych (np. o2, Pudelek, Money.pl, Domodi oraz Sportowe Fakty). Rozpoznawalność i popularność marek Grupy wśród użytkowników internetu mają bowiem bezpośrednie przełożenie na liczbę klientów zainteresowanych produktami reklamowymi oferowanymi przez Grupę, a tym samym na ich poziom zaufania do Grupy. Zdolność Grupy do dalszego utrzymania lub umocnienia na rynku siły swoich marek, w tym w szczególności marki „WP”, a także reputacji Grupy będzie w znaczącym stopniu zależała od utrzymania jakości i atrakcyjności treści publikowanych na portalach i serwisach internetowych Grupy. Ponadto utrzymanie i wzmocnienie marek należących do Grupy będzie zależało od zdolności Grupy do udoskonalania stosowanych rozwiązań technologicznych oraz od wdrażania nowych, a także od utrzymania i dalszego podnoszenia jakości i atrakcyjności oferowanych przez Grupę użytkownikom internetu usług, których skuteczność lub użyteczność będzie miała wpływ na bazę użytkowników Grupy.

Utrzymanie i wzmocnienie popularności i siły marek Grupy, w tym w szczególności marki „WP”, może wiązać się z koniecznością poniesienia przez Grupę znacznych inwestycji, a inwestycje te mogą nie przynieść zamierzonych efektów. W 2014 r. Grupa dokonała rebrandingu głównej marki „WP”, który w jej zamierzeniach ma pozytywnie wpłynąć na zwiększenie jej popularności i siły. Grupa nie może jednak zagwarantować, że nowe logo i przeprowadzone działania promocyjne w formie kampanii wizerunkowej i produktowej przyniosą Grupie długookresowe oczekiwane efekty. W związku z tym, że rynek internetowy, w tym rynek reklamy internetowej i handlu elektronicznego, staje się coraz bardziej konkurencyjny, utrzymanie i wzmocnienie marek należących do Grupy może stać się coraz trudniejsze i bardziej kosztowne. Grupa nie może wykluczyć, że w przyszłości nie będzie musiała zaangażować większych zasobów finansowych i kadrowych w bezpośrednie działania promocyjne swoich marek.

Istnieje ryzyko, że siła marek należących do Grupy, w tym w szczególności marki „WP”, może ulec osłabieniu, a reputacja Grupy może się pogorszyć, w szczególności w wyniku ogólnie negatywnej oceny portali i serwisów internetowych Grupy w wyniku zwłaszcza negatywnej reakcji użytkowników internetu na treści publikowane na

tych portalach i w tych serwisach internetowych oraz w wyniku negatywnego postrzegania usług oferowanych przez Grupę. Rosnący wpływ mediów społecznościowych i możliwość przeprowadzenia kampanii negatywnej za ich pomocą powoduje, że reputacja Grupy może istotnie pogorszyć się w bardzo krótkim czasie. Jakikolwiek negatywnie zinterpretowane zdarzenie dotyczące wizerunku Grupy lub z nim powiązane, a także utrata sympatii dotychczasowych użytkowników portali i serwisów internetowych Grupy mogą negatywnie wpłynąć na zainteresowanie użytkowników portalami i serwisami internetowymi Grupy, a tym samym na przychody Grupy ze sprzedaży reklam internetowych oraz innych produktów i usług oferowanych przez Grupę.

Wystąpienie któregokolwiek z powyższych ryzyk w przyszłości może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Grupa jest narażona na ryzyko utraty ruchu internetowego generowanego za pośrednictwem wyszukiwarek internetowych i serwisów społecznościowych***

Istotna część ruchu internetowego na portalach Grupy generowana jest za pośrednictwem wyszukiwarek internetowych lub serwisów społecznościowych, zwłaszcza Google i Facebooka (około 20% wejść na portal Wirtualna Polska w 2014 r. pochodziło z przekierowań z wyszukiwarek, natomiast około 0,5% pochodziło z przekierowań z mediów społecznościowych zgodnie z danymi wewnętrznymi Grupy). Ponadto w przypadku niektórych serwisów lub portali internetowych Grupy zdecydowana większość ruchu internetowego generowana jest za pośrednictwem wyszukiwarek internetowych lub serwisów społecznościowych. Przykładowo, około 85% wejść na portal Kafeteria oraz około 75% wejść na portal Money.pl w 2014 r. było generowane za pośrednictwem wyszukiwarek internetowych lub serwisów społecznościowych. Wyszukiwarki internetowe oraz serwisy społecznościowe działają na podstawie złożonych algorytmów, które określają względną pozycję strony internetowej na swoich stronach, według najlepszego dopasowania pomiędzy danym wyszukiwaniem i treściami dostępnymi w internecie, a także popularnością danych treści.

Nie można zagwarantować, że wyszukiwarki internetowe nie zmienią algorytmów, według których portale i serwisy internetowe Grupy są pozycjonowane, co spowoduje, że będą one uzyskiwać gorszą pozycję w wynikach wyszukiwania dokonywanego przez użytkowników internetu, a to w konsekwencji spowoduje zmniejszenie ruchu internetowego na portalach i serwisach internetowych Grupy. Ponadto istnieje ryzyko, że w wyniku dokonanych zmian przez poszczególne wyszukiwarki internetowe lub serwisy społecznościowe nie będzie możliwe otwieranie za ich pomocą stron internetowych należących do Grupy.

Powyzsze okoliczności w przypadku ich wystąpienia mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Kwalifikacja stosunku prawnego łączącego Spółki z Grupy z niektórymi jej współpracownikami może być kwestionowana***

W ramach prowadzonej działalności Spółki z Grupy zlecają wykonywanie na ich rzecz niektórych usług czy czynności przez osoby fizyczne, w tym osoby prowadzące działalność gospodarczą, na podstawie umów cywilnoprawnych. Takie umowy są zawierane m.in. w zakresie przygotowywania artykułów, dostarczania zdjęć czy opracowywania aplikacji internetowych. Z uwagi na różne, możliwe interpretacje przepisów prawa Grupa nie może jednak zapewnić, że charakter stosunku prawnego łączącego Spółki z Grupy z niektórymi jej współpracownikami nie będzie nigdy kwestionowany, co może skutkować w szczególności koniecznością poniesienia przez Grupę większych obciążeń publicznoprawnych niż wynikające z przyjętej przez Spółki z Grupy kwalifikacji.

W szczególności Kodeks Pracy umożliwia wnoszenie do sądu powództw o ustalenie istnienia stosunku pracy w przypadku świadczenia przez stronę niebędącą pracownikiem pracy na rzecz pracodawcy na zasadach w nim określonych. Nie można całkowicie wykluczyć, że w indywidualnych przypadkach, biorąc pod uwagę całokształt okoliczności, z których znaczna część ma charakter uznaniowy, sąd może przyjąć inną niż Spółki z Grupy interpretację przepisów prawa w kontekście konkretnego stanu faktycznego i ustalić istnienie stosunku pracy między Spółką z Grupy jako pracodawcą i osobą współpracującą jako pracownikiem. W takim przypadku Grupa będzie musiała zapewnić współpracownikowi takie warunki pracy, jakie powinien mieć pracownik, np. w odniesieniu do czasu pracy, urlopów (także zaległych), a ponadto może ponieść wyższe koszty świadczeń pracowniczych, przede wszystkim wyższe lub zaległe składki na ubezpieczenie społeczne, zdrowotne, rentowe i Fundusz Pracy do ZUS, wyższe lub zaległe zaliczki na podatek dochodowy od osób fizycznych z tytułu wypłaconych wynagrodzeń, a także inne skutki finansowe, np. wyrównanie wynagrodzenia do wynagrodzenia minimalnego, wynagrodzenie przestojowe czy za nadgodziny.



Ponadto w przypadku uznania przez organy inspekcji pracy, że pracodawca nie zawiera z osobami, które w ich ocenie powinny posiadać status pracownika, umów o pracę, lecz umowy cywilnoprawne, organy te mogą podjąć kroki zmierzające do ukarania pracodawcy. Osoby odpowiedzialne za wykonywanie czynności w sprawach z zakresu prawa pracy i ubezpieczeń społecznych mogą podlegać również odpowiedzialności karnej z tego tytułu, a także z tytułu niewpłacania zaliczek na podatek oraz składek na ubezpieczenia społeczne we właściwej wysokości.

Wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę jej Akcji.

***Postępowania sądowe, administracyjne lub inne mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, a Grupa jest w szczególności narażona na ryzyko postępowań związanych z naruszeniem praw własności intelektualnej i dóbr osobistych***

W związku z prowadzoną działalnością Grupa jest narażona na wszczęcie przeciwko niej postępowań sądowych, administracyjnych lub innych, m.in. reklamacyjnych, przez jej klientów, pracowników, akcjonariuszy lub inne osoby. Przede wszystkim główna działalność operacyjna Grupy polegająca na prowadzeniu serwisów, portali oraz wortalii internetowych stwarza ryzyko podniesienia ewentualnych zarzutów nieprawdziwości, nierzetelności czy bezprawności informacji tam zamieszczanych. Ze względu na szeroki zakres działalności operacyjnej oraz wielość serwisów, portali i wortalii internetowych, jak i różnorodność publikowanych treści, mimo odpowiednich procedur wewnętrznych Grupa może nie być w stanie w pełni kontrolować treści, w tym treści multimedialnych, publikowanych na należących do niej stronach. Tym samym Grupa nie może zagwarantować, że Spółki z Grupy nie dopuszczą się w przyszłości niezamierzonego lub nieświadomego naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich. Publikowane treści mogą zostać uznane za naruszające prawa osób trzecich, które mogą wystąpić przeciwko Spółkom z Grupy lub członkom jej kadry kierowniczej z roszczeniami w zakresie naruszenia praw, w szczególności praw własności intelektualnej, dóbr osobistych, w tym prawa do wizerunku, lub z innymi roszczeniami wynikającymi z przepisów prawa cywilnego. Postępowanie w zakresie naruszenia przez Spółki z Grupy dóbr osobistych osób trzecich, w szczególności prawa do wizerunku (np. w przypadku rozpowszechniania wizerunku bez zezwolenia) czy prawa do prywatności, rozstrzygnięte na niekorzyść danej Spółki z Grupy może skutkować zobowiązaniem do zapłaty zadośćuczynienia lub odszkodowania, zaniechania swoich działań naruszających prawa osób trzecich lub usunięcia skutków takich naruszeń. W związku z publikacją treści na stronach internetowych Grupy dziennikarze współpracujący z Grupą oraz członkowie zarządu Spółek z Grupy lub ich kadry kierowniczej mogą zostać pociągnięci do odpowiedzialności karnej w związku z zarzutem zniesławienia lub znieważenia. W przypadku pojawienia się roszczeń osób trzecich względem podmiotów z Grupy obrona przed roszczeniami osób trzecich może wiązać się z koniecznością poświęcenia znaczącej ilości czasu kadry kierowniczej i pracowników oraz znacznych środków finansowych, przy czym nie można zagwarantować, że obrona taka będzie w każdym przypadku skuteczna. Skutkiem ewentualnych sporów co do praw własności intelektualnej, poza odpowiedzialnością odszkodowawczą, może być np. konieczność uzyskania niezbędnych licencji lub pozyskania nowych rozwiązań pozwalających na prowadzenie działalności w sposób nienaruszający praw osób trzecich, a w konsekwencji poniesienie dodatkowych kosztów.

Trudno ocenić prawdopodobieństwo wszczęcia postępowań i określić ich ewentualne skutki finansowe. Strony wszczynające postępowania przeciwko którejkolwiek Spółce z Grupy mogą m.in. żądać zapłaty znaczących kwot tytułem zadośćuczynienia lub odszkodowania lub mogą żądać zaspokojenia roszczeń w inny sposób, co może wpłynąć na zdolność Spółek z Grupy do prowadzenia działalności, a wielkość potencjalnych kosztów wynikających z takich postępowań może być niepewna przez znaczny czas. Także koszty obrony w ewentualnych przyszłych postępowaniach mogą być znaczne. Możliwe jest również podejmowanie negatywnych akcji informacyjnych związanych z prowadzonymi postępowaniami przeciwko którejkolwiek Spółce z Grupy, co może negatywnie wpłynąć na reputację takiej Spółki z Grupy lub Grupy, bez względu na to, czy wszczęte postępowania są uzasadnione i jaki będzie ich wynik. O ile w Dacie Prospektu roszczenia kierowane wobec Grupy nie mają jednostkowo negatywnego wpływu na jej działalność i zasadniczo są oddalane lub uznawane przez sądy jedynie w części, o tyle w przypadku gdyby liczba roszczeń negatywnie dla Grupy rozpoznanych przez sądy istotnie wzrosła, Grupa byłaby zmuszona do ponoszenia coraz większych kosztów z tym związanych lub dokonywania większych rezerw. Powyższe zdarzenia mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Grupa jest narażona na ryzyko utraty użytkowników swoich portali horyzontalnych ze względu na wzrost popularności portali tematycznych***

Grupa jest narażona na ryzyko utraty użytkowników swoich portali horyzontalnych ze względu na zjawisko wortalizacji polegające na tworzeniu na wzór kanałów tematycznych tworzonych przez stacje telewizyjne portali wertykalnych o specyficznej tematyce skierowanej do konkretnych grup odbiorców. Wzrost popularności portali tematycznych może spowodować spadek zainteresowania użytkowników internetu portalami horyzontalnymi należącymi do Grupy, co może w konsekwencji negatywnie wpłynąć na przychody Grupy ze sprzedaży reklam internetowych na jej portalach horyzontalnych, w szczególności na skutek decyzji o zakupie reklamy internetowej na portalach tematycznych należących do konkurencji.

Ponadto nie można zagwarantować, że portale tematyczne tworzone przez Grupę lub nabywane przez akwizycje w odpowiedzi na obserwowany na rynku trend uzyskają wśród użytkowników internetu popularność na zadowalającym poziomie, który zrekompensuje potencjalny spadek popularności portali horyzontalnych Grupy w następstwie nasilenia się obserwowanego trendu, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Grupa jest narażona na ryzyko wynikające ze spadku długości czasu spędzonego przez użytkowników na portalach i serwisach internetowych***

Grupa jest narażona na ryzyko wynikające ze spadku długości czasu spędzonego przez użytkowników na portalach i serwisach internetowych w związku z rosnącą popularnością serwisów społecznościowych, takich jak Facebook oraz serwisów VoD.

Wartość przychodów Grupy zależy pośrednio od liczby użytkowników korzystających z portali i serwisów internetowych Grupy, a także od czasu, który użytkownicy spędzają, przeglądając portale i serwisy internetowe. Dzięki dłuższemu czasowi przebywania na stronach Grupy ekspozycja użytkowników na reklamę jest dłuższa, co również przekłada się na jej skuteczność i zwiększa zainteresowanie danym portalem lub serwisem wśród reklamodawców. Ponieważ popularność serwisów społecznościowych rośnie, użytkownicy coraz więcej czasu mogą spędzać, przeglądając te serwisy, co może przełożyć się na krótszy czas, jaki będą spędzać, przeglądając portale i serwisy Grupy. Krótszy czas przebywania na portalach i serwisach Grupy może wpłynąć na spadek atrakcyjności powierzchni reklamowych oferowanych przez Grupę, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Grupa jest narażona na ryzyko związane z wyceną aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego***

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa ujęła aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 52,5 mln zł, które zostało w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej skompensowane ze zobowiązaniem z tytułu podatku odroczonego w wysokości 58,8 mln zł. Najważniejszymi elementami powyższego aktywa były niewykorzystane straty podatkowe oraz zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy dokonana w oparciu o wycenę składników majątku, którym odpowiadały aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości odpowiednio 13,5 mln zł oraz 32,8 mln zł. Dokonana przez Grupę wewnętrzna reorganizacja polegała na wniesieniu aportem przez Spółkę w listopadzie 2011 r. przedsiębiorstwa do GWP, w skład którego wchodziły m.in. strona główna portalu o2, serwisy Pudelek, Wrzuta oraz Kafeteria, jak również poczta i mailing.

W związku ze znaczną kwotą rozpoznanego przez Grupę aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, Grupa jest narażona na ryzyko zmian w wartości tego aktywa, które wpływa na obciążenie lub uznanie wyniku finansowego Grupy. Grupa ujmuje dostępne aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości wiarygodnie prognozowanych przyszłych dochodów podatkowych (prognozy zostały sporządzone przez Grupę zgodnie z wymogami MSSF na potrzeby przygotowania Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Wirtualna Polska Holding i nie są ujawniane przez Grupę ani zamieszczane w Prospekcie). W przypadku wystąpienia przesłanek uzasadniających ryzyko niezrealizowania prognoz finansowych przyjętych przez Grupę, Grupa będzie zobowiązana do dokonania odpisu aktualizującego wartość tego aktywa, który obciąży wynik finansowy Grupy. Maksymalna wartość takiego potencjalnego odpisu może być równa wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (tj. 52,5 mln zł według stanu na 31 grudnia 2014 r.). Dokonanie odpisu aktualizującego w całości lub w części może negatywnie wpłynąć na zysk netto Grupy.

**Ryzyko utraty wartości pozycji wartości firmy, znaków towarowych oraz strony głównej i poczty WP oraz pozostałych wartości niematerialnych**

W wyniku przeprowadzenia transakcji przejęcia Dawnej Wirtualnej Polski oraz pozostałych akwizycji (więcej informacji w tym zakresie znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”, rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Istotne umowy akwizycyjne”) Grupa wykazała w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Wirtualna Polska Holding istotną wartość bilansową wartości firmy, znaków towarowych oraz pozostałych aktywów niematerialnych, w tym strony głównej i poczty WP. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość bilansowa wartości firmy, znaków towarowych oraz strony głównej i poczty WP ujęta w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Wirtualna Polska Holding wyniosła odpowiednio 124,8 mln zł, 123,2 mln zł oraz 146,9 mln zł, co stanowiło łącznie 69,3% aktywów razem Grupy.

Grupa jest zobowiązana do przeprowadzenia regularnych testów pod kątem utraty wartości firmy oraz pozostałych aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania niepodlegających amortyzacji. Aktywa te są oceniane pod kątem utraty wartości na koniec pierwszego pełnego roku obrotowego po przejęciu oraz w innych okresach, jeżeli zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują, że wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy jest alokowana do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z synergii połączenia. Każdy ośrodek lub grupa ośrodków, do której alokowano wartość firmy, reprezentuje najniższy poziom w jednostce, na którym wartość firmy jest monitorowana dla wewnętrznych celów zarządczych. Pozostałe aktywa, dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości również grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują w dużym stopniu niezależne wpływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Utrata wartości występuje, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch kwot: wartość godziwą, pomniejszoną o koszty zbycia, lub wartość użytkową. Szacunki wartości godziwej są oparte na historycznych i prognozowanych wynikach operacyjnych a także ostatnich transakcjach rynkowych. Wcześniej stwierdzona utrata wartości aktywów niefinansowych (innych niż wartość firmy) oceniana jest na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

Z uwagi na powyższe, Grupa może zostać zobowiązana do dokonania odpisów z tytułu utraty wartości firmy lub innych aktywów niematerialnych, który obciąży wynik finansowy Grupy, w przypadku gdy nie będą one generowały oczekiwanych przepływów pieniężnych lub wystąpią inne czynniki wskazujące na utratę wartości. Dokonanie odpisu aktualizującego w całości lub w części może negatywnie wpłynąć na zysk netto Grupy.

**Grupa jest narażona na ryzyka wynikające z rozwoju działalności w zakresie reklamy efektywnościowej (generacji leadów)**

Grupa rozwija i zamierza rozwijać działalność w zakresie reklamy efektywnościowej (generacji leadów), która ma być z założenia rozwinięciem tradycyjnej działalności reklamowej portali i serwisów internetowych Grupy. W modelu efektywnościowym (modelu generacji leadów) reklamodawca płaci nie za samo wyświetlenie reklamy, ale za jej efekt (tzw. lead). W konsekwencji wydatki na reklamę efektywnościową są często postrzegane nie jako wydatki na marketing produktu lub marki, lecz jako wydatki związane ze sprzedażą i bezpośrednio ją wspomagające (więcej informacji na temat reklamy efektywnościowej znajduje się w „Opis działalności Grupy” – „Zasady współpracy z klientami” – „Modele rozliczeń kampanii reklamowych”). Naturalnymi przewagami Grupy na tym rynku są silne marki, kompetencje w pozyskiwaniu ruchu internetowego z wyszukiwarek i serwisów społecznościowych, duża liczba użytkowników portali i serwisów internetowych Grupy oraz usług oferowanych przez Grupę oraz znajomość ich zachowań i preferencji. Daje to możliwość nie tylko dotarcia z przekazem reklamowym do użytkowników z określonej grupy, ale też przekierowanie użytkownika już z konkretnym zamiarem zakupowym bezpośrednio do systemów e-commerce klientów Grupy i rozliczenie za efekt sprzedażowy. Działalność Grupy w zakresie reklamy efektywnościowej (generacji leadów) obejmuje w szczególności prowadzenie serwisów będących agregatorami ofert sklepów internetowych. Na Datę Prospektu do Grupy należą dwa serwisy e-commerce: Domodi i Homebook (od września 2014 r.), jednak Grupa rozważa akwizycję nowych podmiotów działających na rynku handlu elektronicznego (zob. rozdział „Opis działalności Grupy” – „Strategia”). Ponadto w grudniu 2014 r. Grupa nabyła Grupę Money, która oprócz działalności redakcyjnej i reklamowej prowadzi również działalność w zakresie reklamy efektywnościowej (generacji leadów) na rynku e-commerce usług finansowych, rozwijając serwisy i narzędzia pozwalające na kupowanie oraz sprzedawanie produktów i usług finansowych w sieci, a także oszczędzanie środków czy zarządzanie prywatnym budżetem. Historycznie Grupa przed nabyciem powyższych serwisów prowadziła w ograniczonym zakresie działalność związaną z rynkiem handlu elektronicznego. W związku z tym Grupa jest narażona na wszelkie ryzyka wynikające z rozpoczęcia działalności w nowym segmencie rynkowym.

Sukces Grupy na rozwijającym się rynku handlu elektronicznego jest uzależniony przede wszystkim od zdolności Grupy do opracowywania i wdrożenia nowych, innowacyjnych modeli biznesowych. Znajomość rynku *e-commerce* i panujących na nim trendów i kierunków jego rozwoju jest kluczowa dla opracowania, wdrażania i realizacji strategii działań operacyjnych i krótkoterminowych celów, których realizacja zapewniłaby Grupie możliwość ekspansji w tym segmencie rynku internetowego. Nie można wykluczyć, że decyzje i działania podejmowane przez kadre zarządzającą Spółek z Grupy lub ich część mogą okazać się błędne. W związku z tym, że historycznie Grupa nie działała na tym rynku, nie można zagwarantować, że strategia rozwoju działalności Grupy w zakresie reklamy efektywnościowej (generacji leadów) oraz jej późniejsze zmiany zapewnią Grupie uzyskanie pożądanego poziomu przychodów na oczekiwanym przez Grupę poziomie. Ekspansja Grupy w tym kierunku będzie wymagać od Grupy inwestycji oraz dodatkowych kosztów. Wdrażanie modelu operacyjnego opartego na segmentach działalności na rynku reklamy i handlu elektronicznego lub samo budowanie działalności operacyjnej Grupy w zakresie reklamy efektywnościowej (generacji leadów) także może okazać się dużo bardziej kapitałochłonne, niż Grupa pierwotnie przewidywała, a procesy te mogą nie zakończyć się w planowanym terminie lub mogą nie zakończyć się wcale.

Strategia Grupy w kwestii rozwoju działalności operacyjnej w tym zakresie została oparta na potencjale rozwoju *e-commerce* wynikającym z niedojrzałości polskiego rynku handlu elektronicznego, który zgodnie z założeniami w kolejnych stadiach rozwoju będzie charakteryzował się wzrastającą liczbą sklepów online, w tym sklepów oferujących nowe kategorie produktów, które dotychczas nie były szeroko sprzedawane w internecie (np. artykuły spożywcze oraz leki) i zwiększającą się częstotliwością zakupów za pośrednictwem internetu (zob. rozdział „Otoczenie rynkowe” – „Rynek *e-commerce*” – „Rynek *e-commerce* w Polsce”). Nie można wykluczyć, że prognozowane trendy okażą się niedoszacowane lub wystąpią z opóźnieniem w stosunku do pierwotnie zakładanych.

Grupa jest również narażona na ryzyka wynikające ze stosunkowo niskich barier wejścia na rynek *e-commerce*, co oznacza, że rynek ten charakteryzuje się wysokim stopniem konkurencyjności. Biorąc pod uwagę dynamikę rozwoju rynku handlu elektronicznego na świecie, a zwłaszcza w Polsce, nie można wykluczyć, że Grupa nie będzie zdolna do opracowania i terminowego wdrożenia działań zapewniających utrzymanie co najmniej obecnej pozycji rynkowej Spółek z Grupy działających na tym rynku ani że nie będzie w stanie przewidzieć przyszłych trendów rynkowych i w rezultacie nie będzie zdolna do przyjęcia odpowiedniego kierunku rozwoju, który zapewni Grupie wzmocnienie jej pozycji konkurencyjnej w zakresie serwisów będących agregatorami ofert produktów oferowanych przez sklepy internetowe.

Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Rozwój poprzez przejęcia wiąże się z określonymi rodzajami ryzyka, w tym z koniecznością pozyskania finansowania zewnętrznego***

Strategia Grupy zakłada analizę potencjalnych możliwości inwestycyjnych oraz akwizycje spółek świadczących usługi zbliżone do usług Grupy lub do nich komplementarne, które mogłyby uzupełnić ofertę Grupy skierowaną do użytkowników internetu oraz klientów Grupy, jeżeli nadarzy się stosowna możliwość. Zgodnie z przyjętą strategią Grupy, Zarząd na bieżąco analizuje możliwości inwestycji w spółki świadczące usługi zbliżone do usług Grupy lub wobec nich komplementarne oraz uczestniczy w procesach akwizycyjnych. Na Datę Prospektu Spółki Grupy nie są stroną wiążących zobowiązań co do przejęcia nowych podmiotów (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Strategia” – „Wzmocnienie wzrostu organicznego Grupy poprzez transakcje przejęć innych podmiotów”).

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

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

Materializacja ryzyk związanych z rozwojem poprzez przejęcia lub tych związanych z uzyskaniem finansowania akwizycji może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Grupa może doświadczyć problemów związanych z integracją przejętych podmiotów i zarządzaniem nimi***

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

Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Grupa jest narażona na ryzyko związane z najmem punktów operacyjnych Grupy, w których znajdują się m.in. serwery i centra danych Grupy***

Na Datę Prospektu wszystkie nieruchomości, które Grupa uznaje za istotne dla swojej działalności, tj. obiekty, w których znajdują się m.in. centra danych oraz serwery, użytkowane są przez Grupę na podstawie umów najmu. Umowy najmu zostały zawarte przez Spółki z Grupy na czas określony i nieokreślony. Okres wypowiedzenia umów zawartych na czas nieokreślony wynosi od 3 do 12 miesięcy (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne” – „Istotne rzeczowe aktywa trwałe”).

W konsekwencji tytuł Grupy do korzystania z istotnych nieruchomości nie jest trwały i może wygasnąć na skutek upływu terminu, na który została zawarta umowa lub terminu jej wypowiedzenia. Grupa nie może zapewnić, że po upływie okresu obowiązywania umowy najmu będzie w stanie przedłużyć takie umowy lub znaleźć inne dogodnie lokalizacje dla swoich głównych punktów operacyjnych. Dodatkowo w przypadku zbycia na rzecz osoby trzeciej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę na podstawie umowy najmu nabywca nieruchomości będzie uprawniony do wypowiedzenia umowy z zachowaniem ustawowych terminów wypowiedzenia, nawet jeśli umowa została zawarta na czas określony.

W przypadku rozwiązania lub nieprzedłużenia obowiązywania obecnych umów najmu nieruchomości, w których znajdują się punkty operacyjne Grupy, zwłaszcza tych, w których zlokalizowane są jej serwery, Grupa może być narażona na poniesienie dodatkowych kosztów związanych z przeniesieniem zwłaszcza sprzętów i urządzeń, w tym przede wszystkim serwerów. Dodatkowo, w okresie dezinstalacji i ponownego uruchomienia sprzętów i urządzeń, w tym zwłaszcza serwerów mogą wystąpić nieprzewidziane zakłócenia pracy sprzętów i urządzeń, w tym przede wszystkim serwerów, które z kolei mogą wpłynąć na bieżącą działalność Grupy, zwłaszcza spowodować zakłócenia dostępu do serwisów i portali Grupy oraz przesyłu danych.

Utrata tytułu prawnego do korzystania z którejkolwiek z istotnych nieruchomości oraz konieczność poniesienia dodatkowych kosztów związanych z przeniesieniem centrów danych oraz serwerowni do innych lokalizacji mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Czynniki pozostające poza kontrolą Grupy mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na jej działalność operacyjną***

Grupa jest narażona na ryzyko poniesienia szkody lub niewspółmiernych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, błędy ludzkie, błędy systemów, także informatycznych, lub przez zdarzenia zewnętrzne powodujące w szczególności zakłócenia w działalności operacyjnej, wywołane różnymi czynnikami będącymi poza kontrolą Grupy, np. awarią oprogramowania lub sprzętu, przerwaniem połączeń internetowych i telekomunikacyjnych, pożarem i innymi katastrofami naturalnymi, a także zdarzeniami o charakterze terrorystycznym oraz podejmowanymi próbami działań związanych z oszustwami i kradzieżami.

W związku z tym, że działalność Grupy opiera się w znacznym stopniu na terminowym i niezakłóconym świadczeniu niektórych usług przez osoby trzecie (np. w zakresie dostępu do internetu, utrzymania infrastruktury informatycznej i systemowej, wytwarzania i opracowywania materiałów do publikacji), na które mogą wpływać czynniki pozostające poza kontrolą Grupy, Grupa jest narażona na wszelkie ryzyka związane z wykonywaniem obowiązków przez te osoby trzecie wynikające ze stosunków prawnych łączących je z Grupą, zwłaszcza z niską jakością pracy lub usług świadczonych przez takie podmioty. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków przez takie podmioty, a także brak zdolności nawiązania współpracy z podmiotami świadczącymi na rzecz Grupy usługi w ogóle lub na komercyjnie uzasadnionych warunkach może ograniczyć zdolność Grupy do prowadzenia działalności.

Grupa jest również narażona na oszustwa oraz na inne bezprawne działania lub zaniechania pracowników Grupy lub innych podmiotów oraz na podejmowanie prób takich działań, za które Grupa ponosi odpowiedzialność. Wykrycie i zapobieganie wszelkiego rodzaju oszustwom lub innego rodzaju nieprawidłowym działaniom ze strony pracowników Grupy oraz podmiotów trzecich współpracujących z Grupą może nie być skuteczne, a zdarzenia takie mogą poważnie nadszarpnąć reputację Grupy oraz spowodować konieczność naprawienia przez Grupę szkody wyrządzonej osobie trzeciej.

Powyższe zależności i zdarzenia mogą spowodować w szczególności spadek przychodów Grupy, wzrost kosztów operacyjnych, doprowadzić do opóźnień w dostępie do serwisów i portali internetowych Grupy, a nawet tymczasowo uniemożliwić całkowicie dostęp do nich, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Działalność Grupy jest obarczona szeregiem ryzyk, a ochrona ubezpieczeniowa Grupy dotycząca jej działalności może być niewystarczająca***

Grupa jest stroną generalnych umów ubezpieczenia, na podstawie których ubezpieczone są m.in. mienie Grupy, sprzęt elektroniczny, odpowiedzialność cywilna Grupy za szkody osobowe i rzeczowe związane z prowadzoną działalnością gospodarczą, posiadany mieniem, szkody powstałe z tytułu wykonywania czynności agencyjnych oraz szkody powstałe na skutek działań podjętych przez członków władz spółek (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Ubezpieczenia”).

Ubezpieczenie Grupy może być niewystarczające do pokrycia szkód poniesionych przez Grupę lub do zaspokojenia roszczeń wobec Grupy. Ponadto ubezpieczyciel może, w sytuacjach określonych w umowach, odmówić zaspokojenia roszczeń wobec Grupy lub pokrycia szkód poniesionych przez Grupę. Polisy ubezpieczeniowe Grupy mogą również nie pokrywać wszystkich szkód, jakie mogą zostać poniesione przez Grupę. Mogą także istnieć ryzyka, które nie podlegają ubezpieczeniu albo których ubezpieczenie nie jest ekonomicznie uzasadnione lub też proponowane dla nich warunki i limity ubezpieczenia nie będą w ocenie Grupy wystarczające dla zminimalizowania ewentualnych wysokich kosztów pokrycia szkód. Tym samym Grupa może nie uzyskać pełnego odszkodowania na podstawie zawartych umów ubezpieczenia na pokrycie szkód związanych z prowadzoną działalnością, a zakres ochrony ubezpieczeniowej Grupy może być niewystarczający.

Ponadto polisy ubezpieczeniowe posiadane przez Grupę podlegają ograniczeniom dotyczącym wysokości roszczeń objętych ubezpieczeniem. Tym samym odszkodowania wypłacone z tytułu tych polis mogą być niewystarczające na pokrycie wszystkich szkód poniesionych przez Grupę. Jeżeli wystąpi jakakolwiek szkoda niechroniona ubezpieczeniem albo przewyższająca limity ubezpieczenia, Grupa będzie musiała pokryć szkodę, odpowiednio, w całości albo w części powyżej limitu ubezpieczenia z własnych środków. Nie można zapewnić, że w przyszłości nie wystąpią istotne szkody nieobjęte ochroną ubezpieczeniową albo przewyższające limit ubezpieczenia.

Oprócz tego, składki opłacane przez Grupę z tytułu jej polis ubezpieczeniowych mogą znacząco wzrosnąć, m.in. w wyniku wystąpienia istotnych szkód podlegających ubezpieczeniu i zmianie w ich następstwie historycznych danych o szkodowości Grupy lub ogólnie w sektorach rynkowych Grupy. Nie można również wykluczyć, że w przyszłości Grupa może nie mieć możliwości pozyskania ochrony ubezpieczeniowej na obecnym poziomie lub na zadowalających warunkach.

W wyniku powyższego Grupa może posiadać niewystarczającą ochronę przed szkodami, jakie może ponieść podczas prowadzenia swojej działalności. Wszelkie nieubezpieczone szkody lub szkody przewyższające sumy ubezpieczenia mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

## Ryzyka regulacyjne

### **Grupa jest narażona na ryzyko naruszenia przepisów, które regulują jej działalność**

Prowadzona przez Grupę działalność podlega przepisom prawa, które wyznaczają ramy prawne funkcjonowania Grupy. Naruszenie przez Spółki z Grupy tych przepisów może prowadzić do pociągnięcia ich do odpowiedzialności z tego tytułu.

W związku z prowadzoną przez Grupę działalnością operacyjną polegającą na publikacji treści, w tym treści multimedialnych, Grupa jest narażona na wszelkie ryzyka związane z ewentualnymi zarzutami o nieprawdziwość, nierzetelności czy bezprawności informacji zamieszczanych w serwisach i portalach internetowych Grupy (zob. „*Postępowania sądowe, administracyjne lub inne mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, a Grupa jest w szczególności narażona na ryzyko postępowań związanych z naruszeniem praw własności intelektualnej i dóbr osobistych*” powyżej).

Dodatkowo, ponieważ Grupa w ramach prowadzonej działalności gromadzi, przechowuje i wykorzystuje w granicach prawa dane użytkowników swoich serwisów, portali i poczty elektronicznej, a także klientów Grupy podlegające ochronie prawnej, istnieje ryzyko naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych. Ewentualna nieskuteczność wdrożonych procedur wewnętrznych i form zabezpieczeń, mających na celu ochronę danych osobowych, może skutkować, przykładowo, ujawnieniem danych osobowych klientów lub użytkowników poczty elektronicznej, czy to w wyniku błędu ludzkiego, umyślnego bezprawnego działania osób trzecich, czy też awarii systemów informatycznych, lub innym, niewłaściwym wykorzystaniem tych danych. Z kolei ujawnienie danych użytkowników poczty elektronicznej mogłoby również zostać uznane za naruszenie tajemnicy korespondencji. Ponadto w określonych przypadkach Grupa jest zobowiązana do zaprzestania przetwarzania danych na żądanie użytkowników jej serwisów i portali internetowych, którzy udostępnili jej swoje dane. Naruszenie przez Spółki z Grupy przepisów o ochronie danych osobowych, a także decyzji GIODO, może skutkować koniecznością zaprzestania przetwarzania określonych danych, nałożeniem grzywny, a także utratą zaufania klientów Grupy. Dodatkowo w związku z tym, że Spółki z Grupy korzystają z usług dostawców zewnętrznych (np. w zakresie uzyskania dostępu do internetu) i współpracują z zewnętrznymi partnerami i innymi podmiotami, Grupa nie może zagwarantować, że nie dojdzie do ujawnienia danych osobowych gromadzonych i przechowywanych przez Grupę w wyniku naruszeń dokonanych przez powyższe podmioty. Ponadto nie ma pewności, że stosowane przez Grupę procedury kontroli oraz zabezpieczeń okażą się skuteczne i wyeliminują powyższe ryzyko, zwłaszcza w przypadku znaczącego wzrostu gromadzonych i przetwarzanych przez Grupę danych.

Użytkownicy internetu w ramach niektórych serwisów Grupy mogą korzystać z udostępnianych przez Grupę zasobów systemów teleinformatycznych w celu przechowywania i udostępniania swoich danych (np. wrzuta.pl, dysk WP). W związku z tym użytkownicy mogą przechowywać i udostępniać dane w różnej formie i o różnej treści. Stosownie do przepisów regulujących świadczenie usług drogą elektroniczną Grupa co do zasady nie ponosi odpowiedzialności za przechowywane przez użytkowników dane, jednakże w razie otrzymania przez Grupę urzędowego zawiadomienia lub uzyskania wiarygodnej wiadomości o bezprawnym charakterze danych lub związanej z nimi działalności po stronie Grupy może powstać obowiązek niezwłocznego uniemożliwienia dostępu do tych danych. W przypadku żądania usunięcia danego pliku użytkownika istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie zdolna do natychmiastowego uniemożliwienia dostępu do wskazanych danych, np. w związku z tym, że żądanie takie zostanie nadesłane w dni wolne od pracy lub na skutek awarii, w związku z czym Grupa może zostać narażona na odpowiedzialność w tym zakresie.

Powyższe okoliczności, oprócz konsekwencji prawnych i skutków finansowych, mogą negatywnie wpłynąć również na reputację Grupy, jej popularność wśród użytkowników internetu, współpracę Grupy z klientami oraz mogą spowodować utratę zaufania klientów Grupy i użytkowników internetu, w tym serwisów i poczty elektronicznej Grupy, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę jej Akcji.

W przypadku tego rodzaju serwisów nie można także wykluczyć ryzyka braku możliwości wyłączenia lub ograniczenia odpowiedzialności usługodawcy w przypadku jego zaangażowania w działania związane z serwisem, w szczególności o charakterze moderacyjnym, redakcyjnym lub mające na celu promocję treści umieszczanych w takim serwisie.

**Grupa jest narażona na ryzyko rozpowszechniania reklam, które mogą być uznane za zakazane lub niedozwolone**

W polskim systemie prawnym swoboda i dowolność treści tworzonych reklam została prawnie ograniczona przez ustawodawcę. Tym samym, w związku z rozpowszechnianiem reklam za pośrednictwem portali i serwisów internetowych należących do Grupy, Grupa jest narażona na ryzyko naruszenia ustawowych zakazów prowadzenia działalności reklamowej lub przepisów prawnych wprowadzających ograniczenia w zakresie rozpowszechniania reklam odnoszących się np. do formy reklamy czy adresata reklamy. Do zakazów i ograniczeń wpływających na ograniczenie możliwości rozpowszechniania reklam należą m.in. zakazy i ograniczenia dotyczące promocji i reklamy: (i) gier hazardowych (gier losowych, zakładów wzajemnych i gier na automatach), (ii) produktów farmaceutycznych, w tym zwłaszcza leków, (iii) napojów alkoholowych, (iv) wyrobów tytoniowych czy (v) ograniczenia rozpowszechniania niektórych treści ze względu na wiek adresatów. Historycznie branża reklamowa była wrażliwa na wprowadzanie zakazanych reklam.

Grupa rozpowszechnia reklamy udostępniane jej przez klientów Grupy lub agencje reklamowe, którym klienci Grupy zlecieli przygotowanie reklamy, nie uczestnicząc przy tym w procesie jej opracowania. Tym samym Grupa może nie uzyskać pełnej lub prawdziwej informacji od klienta o celu reklamy bądź o charakterze reklamowanego produktu lub usług bądź jej klienci mogą umyślnie lub nieumyślnie wprowadzić Grupę w błąd w zakresie interpretacji tego celu reklamy lub charakteru produktu lub usługi. Dodatkowo interpretacja udostępnionych Grupie materiałów reklamowych może prowadzić do niejasności i problemów kwalifikacyjnych, a w rezultacie nie można wykluczyć popełnienia błędu przez Grupę w zakresie kwalifikacji danej reklamy i oceny jej zgodności z prawem. Mimo kontroli wewnętrznej treści reklam, mającej na celu odrzucenie tych reklam, które są sprzeczne z prawem, Grupa nie może zapewnić, że nawet w przypadku dołożenia przez nią należytej staranności w tym zakresie nie zostaną naruszone przez nią przepisy regulujące zakazy i ograniczenia działalności reklamowej. Gdyby doszło do naruszenia takich przepisów, Grupa i członkowie Zarządu mogą być narażeni na odpowiedzialność cywilną i karną wynikającą z przepisów prawa (np. w przypadku naruszenia przepisów ustawy o grach hazardowych z 19 listopada 2009 r.), które zostały przez nią naruszone wskutek rozpowszechnienia reklamy niezgodnej z prawem. Ponadto, w związku z tym, że istnieją wątpliwości interpretacyjne w zakresie niektórych przepisów prawnych wprowadzających zakazy i ograniczenia w zakresie rozpowszechniania reklam, istnieje ryzyko, że stosowana dotychczas wykładnia przepisów prawnych przez organy państwowe może ulec zmianie, a tym samym Grupa będzie musiała dostosować swoją politykę do zmienionej praktyki.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

**Interpretacja przepisów polskiego prawa może być niejasna, a prawo polskie może podlegać zmianom, w tym wynikającym z dostosowania do wymogów stawianych przez regulacje UE**

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

Zmiany prawa, w tym w szczególności zmiany przepisów prawnych mających bezpośredni wpływ na funkcjonowanie rynku nowych technologii, usług reklamowych czy e-marketingowych, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność prowadzoną przez Grupę. Przede wszystkim zmienność systemu prawnego i otoczenia regulacyjnego zwiększa ryzyko ponoszenia istotnych dodatkowych i nieoczekiwanych wydatków, a także i kosztów dostosowywania prowadzonej działalności do zmieniającego się otoczenia prawnego. Ponadto w przypadku nowych przepisów prawa budzących wątpliwości interpretacyjne może pojawić się niepewność co do obowiązującego stanu prawnego i wynikających z tego skutków, co z kolei może pociągnąć za sobą czasowe wstrzymanie rozwoju działalności Grupy lub realizacji jej inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami stosowania niejasnych regulacji. Może to prowadzić również do powstawania sporów na tle interpretacji przepisów prawnych, zarówno z organami publicznymi stosującymi prawo, jak i z podmiotami prywatnymi, z którymi Spółki z Grupy pozostają w stosunkach prawnych. Ponadto błędy lub opóźnienia w implementacji dyrektyw UE do prawa krajowego mogą prowadzić do dodatkowych wątpliwości związanych m.in. z interpretacją przepisów mających wpływ na działalność Grupy. Grupa nie może zagwarantować, że stosowana przez nią interpretacja przepisów prawa polskiego nie zostanie zakwestionowana, co może skutkować odpowiedzialnością Spółek z Grupy lub koniecznością zmiany przez nie praktyki. Przykładowo Grupa nie może wykluczyć ryzyka powstania sporów interpretacyjnych w związku ze stosowaniem Regulaminu Korzystania z Artykułów Prasowych wprowadzonego



przez niektórych wydawców w styczniu 2015 r. Dodatkowo, przyjęcie nowych albo nowelizacje już istniejących ustaw, rozporządzeń, przepisów lub zarządzeń, w tym dostosowanie prawa do regulacji Unii Europejskiej, mogą wymagać znaczących, nieprzewidzianych wydatków lub powodować różnego rodzaju ograniczenia.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

***Zmiany przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Grupy lub ich interpretacji, jak również zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego mogą negatywnie wpłynąć na Grupę***

Przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółek Grupy, interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Grupę. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Grupę, zostaną zmienione lub zakwestionowane. Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Spółki Grupy będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować zwiększonymi kosztami wymuszonymi okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów.

Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów wchodzących w skład Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Grupy.

***Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi***

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

***Naruszenie przepisów prawa przez Grupę może spowodować użycie środków nadzorczych przez UOKiK, UKE oraz KRRiT***

W przypadku naruszenia przez Grupę przepisów prawa antymonopolowego, m.in. przepisów zakazujących stosowania określonych praktyk, które naruszają wspólne interesy konsumentów, takich jak przedstawianie konsumentom nierzetelnych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe czy praktyki ograniczające konkurencję, Prezes UOKiK może stosować środki nadzorcze w odniesieniu do Grupy.

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że postanowienia umów z konsumentami lub praktyki stosowane przez którąkolwiek ze Spółek z Grupy naruszają zbiorowe interesy konsumentów oraz, w konsekwencji, może zakazać stosowania niektórych praktyk i nałożyć na taką Spółkę z Grupy karę pieniężną (maksymalnie do 10% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym kara taka została nałożona). Ponadto Prezes UOKiK, organizacje pozarządowe, do których zadań statutowych należy ochrona praw konsumentów lub rzecznicy konsumentów, a także osoby fizyczne mogą wszcząć postępowanie sądowe w celu uznania danego postanowienia lub wzoru umowy za niedozwolone. Jeżeli postanowienie lub wzór umowy zostały uznane za niedozwolone na mocy prawomocnego wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, takie postanowienie lub wzór umowy zostają wpisane do rejestru klauzul niedozwolonych prowadzonego przez Prezesa UOKiK. Z chwilą wpisania postanowienia lub wzoru umowy do tego rejestru nie mogą być one stosowane przez żaden podmiot prowadzący działalność w Polsce. W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że którakolwiek ze Spółek z Grupy stosuje praktyki naruszające interesy konsumentów, w szczególności w przypadku stosowania przez taką Spółkę z Grupy niedozwolonych klauzul umownych, klienci takiej Spółki z Grupy lub będący konsumentami mogą dochodzić od tej Spółki z Grupy odszkodowania za szkody poniesione w związku z takimi praktykami.

Ponadto Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może również zarzucić przedsiębiorcom posiadającym pozycję dominującą na rynku jej nadużywanie. Stwierdzając podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może nakazać zaprzestanie ich stosowania lub usunięcia ich skutków (np. poprzez zastosowanie środków polegających w szczególności na: udzieleniu licencji praw własności intelektualnej), a także nałożyć karę pieniężną w wysokości do 10% wartości przychodów osiągniętych w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ponadto ewentualne przejścia przez Spółkę lub Spółki z Grupy innych podmiotów w Polsce czy w innym kraju mogą wymagać uzyskania zgód na dokonanie koncentracji w ramach dwuetapowej procedury, wydawanych przez odpowiednio polskie lub zagraniczne organy ochrony konkurencji. Uzyskanie takiej zgody uzależnione jest m.in. od oceny skutków, jakie koncentracja będzie wywierała na konkurencję na rynku. Nie można zapewnić, że zgody takie zostaną udzielone. Odmowa zgody na dokonanie koncentracji dla konkretnego nabycia lub uzależnienie jej od spełnienia określonych warunków uniemożliwi jego przeprowadzenie i może ograniczyć możliwość rozwoju Grupy oraz realizację celów strategicznych Grupy.

Stwierdzenie przez Prezesa UOKiK, że którakolwiek Spółka z Grupy stosuje lub stosowała w przeszłości praktyki ograniczające konkurencję, praktyki naruszające interesy konsumentów lub skuteczne dochodzenie roszczeń związanych ze szkodami poniesionymi przez konsumentów z powodu stosowania przez taką Spółkę z Grupy niedozwolonych klauzul umownych mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

Działalność Grupy podlega również kontroli KRRiT w związku z udostępnianiem przez Grupę za pomocą serwisów i portali internetowych usług medialnych na żądanie (VoD). Działalność ta jest uregulowana przepisami Ustawy o radiofonii i telewizji z dnia 29 grudnia 1992 r. Grupa jako dostawca VoD jest zobowiązana do przygotowania i przedkładania KRRiT corocznych sprawozdań z wykonywania obowiązków, w tym m.in. zagwarantowania użytkownikom łatwego, bezpośredniego i stałego dostępu do informacji czy stosowania zabezpieczeń technicznych lub innych odpowiednich środków mających na celu ochronę małoletnich przed szkodliwymi dla nich treściami. Przewodniczący KRRiT, kontrolując przestrzeganie przepisów powyższej ustawy, w przypadku ich naruszenia przez Grupę może wezwać ją do usunięcia nieprawidłowości lub nałożyć na Grupę karę pieniężną.

Ponadto w związku ze zbieraniem danych na temat użytkowników internetu za pomocą serwisów i portali internetowych (dzięki wykorzystaniu tzw. cookies) oraz, w pewnym zakresie, w związku ze świadczeniem usług telekomunikacyjnych (udostępnianie bramki SMS oraz udostępnianie łączności Spółkom z Grupy) Grupa podlega również kontroli UKE. Na podstawie ustawy – Prawo telekomunikacyjne z dnia 16 listopada 2012 r. Grupa jako właściciel stron www jest zobowiązana umieścić informację o cookies w widocznym miejscu na swoich stronach. W przypadku, gdyby któryś z serwisów lub portali internetowych Grupy nie zawierał lub nie umieścił na nowych stronach w widocznym miejscu stosownej informacji o używaniu cookies, UKE może nałożyć na Spółki z Grupy, do których należy taka strona, karę pieniężną w wysokości do 3% przychodów Grupy za ubiegły rok kalendarzowy. Ponadto Grupa jest zobowiązana do przedkładania UKE corocznych raportów.

Nałożenie na Spółki z Grupy kary pieniężnej przez krajowe organy ochrony konkurencji lub Komisję Europejską, a także odmowa zgody na dokonanie przez Spółkę lub Spółki Zależne koncentracji mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

### ***Brak neutralności sieci internetowej może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy***

Zasada neutralności sieci wyraża się w jednakowym traktowaniu przesyłanych danych w internecie przez operatora lub dostawcę internetu. Zgodnie z tą zasadą operatorzy punktów wymiany ruchu i sieci szkieletowych, a także dostawcy internetu nie mogą w uprzywilejowany sposób traktować wybranych serwisów czy usług, przyznając im pakietom znaczenie priorytetowe, a ponadto każdy użytkownik internetu ma prawnie zapewniony równy i jednakowy dostęp do wszystkich usług w internecie. Przeciwnieństwem sieci neutralnej jest sieć, w której dochodzi do różnicowania transmisji, m.in. ze względu na rodzaj przesyłanych danych, sposób ich przesyłania oraz ze względu na wysyłających i odbiorców. W 2011 r. Parlament Europejski przyjął jednogłośnie rezolucję w sprawie neutralności sieci, po raz pierwszy tak zdecydowanie opowiadając się za utrzymaniem tej zasady, we wrześniu 2013 r. zaś Komisja Europejska zaproponowała projekt rozporządzenia o jednolitym rynku telekomunikacyjnym (tzw. rozporządzenie TSM), którego jednym z ważniejszych elementów jest regulacja zagadnienia neutralności sieci i otwartego internetu. Na Datę Prospektu trwają prace nad rozporządzeniem TSM w Parlamencie Europejskim.

Wszelkie ograniczenia neutralności sieci, wynikające z działań faktycznie podejmowanych przez operatorów i dostawców internetu, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy. Przede wszystkim operatorzy lub dostawcy internetu mogą spowolnić ruch internetowy na niektórych stronach internetowych lub w zakresie niektórych treści, co zdarzało się wcześniej. Ryzyko to jest tym większe, im większy jest przepływ danych. Dodatkowo wszelkie blokady lub spowolnienia stron internetowych lub portali i serwisów internetowych należących do Grupy mogą pojawić się wraz z priorytetyzacją usług w zakresie dostępu do internetu dla konkurencji, co może wzmocnić negatywny wpływ takich działań. Nie można wykluczyć, że operatorzy lub dostawcy internetu nie wystąpią z żądaniem dodatkowych opłat za możliwość dostępu do danej strony, co w przypadku odmowy Grupy może skutkować stałym lub tymczasowym zablokowaniem lub spowolnieniem ruchu na stronach i portalach internetowych należących do Grupy.

Nie można wykluczyć, że w przyszłości operatorzy lub dostawcy dostępu do internetu nie będą egzekwowali zasady neutralności ani że podjęte działania legislacyjne w zakresie wprowadzenia zasady neutralności nie będą wystarczające dla zapewnienia neutralności sieci internetowej.

### **Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami**

#### ***Spółka może nie wypłacać dywidendy w przyszłości lub wypłacać ją w wysokości niższej niż oczekiwana***

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych dywidenda jest wypłacana wyłącznie w przypadku, gdy zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy. Zarząd nie jest zobowiązany do rekomendowania zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcia uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za dany rok obrotowy. Nawet jeżeli Zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy, nie może zagwarantować, że zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie odpowiednią uchwałę umożliwiającą wypłatę takiej dywidendy.

Rekomendacja Zarządu dotycząca wypłaty dywidendy będzie uzależniona od wielu czynników, w tym od: wysokości wypracowanych przepływów gotówkowych i zysku netto prezentowanego w jednostkowym i skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, potrzeb inwestycyjnych Grupy oraz możliwości i kosztu pozyskania przez Spółkę finansowania dłużnego, także od wysokości kwot, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy oraz ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy przewidzianych w umowach Grupy, w tym w Nowej Umowie Kredytu (zob. rozdz. „*Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy*” – „*Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy*”).

Do podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o wypłacie dywidendy wymagana jest bezwzględna większość głosów na zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, którą po przeprowadzeniu Oferty nadal faktycznie będą posiadać obecni akcjonariusze Spółki. Istnieje ryzyko, że interesy obecnych akcjonariuszy Spółki w zakresie wypłaty dywidendy nie będą zgodne z interesami pozostałych akcjonariuszy ani z interesami Spółki.

Ponadto nie można zapewnić, że mimo posiadania w Statucie stosownego upoważnienia w tym zakresie, Spółka będzie dokonywała wypłat zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, ani że będzie spełniała warunki do dokonania takiej wypłaty.

Ponadto struktura prawna Grupy wpływa na zdolność Spółki do wypłaty dywidendy oraz na wysokość kwot, które zgodnie z prawem mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy. Zależy ona bowiem w pewnym stopniu od zysków osiągniętych przez Spółki Zależne i od ich przepływów pieniężnych oraz od zarówno zdolności Spółek Zależnych do wypłaty dywidendy na rzecz Spółki, jak i od efektywnej wypłaty dywidendy. Spółka nie może zapewnić, że Spółki Zależne będą zdolne do wypłaty na jej rzecz dywidendy, ani że wygenerują one odpowiednie przepływy pieniężne umożliwiające im taką wypłatę, ani że wypłata dywidendy zostanie efektywnie dokonana w wysokości i w terminie pozwalających na realizację polityki dywidendy Spółki.

Ponadto, w związku z wyżej opisaną wewnętrzną reorganizacją, Spółka rozpoznała w 2011 r. w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Ustawą o Rachunkowości długoterminowe aktywo finansowe dotyczące inwestycji w jednostki powiązane (dotyczące spółki o2 sp. z o.o.) w wysokości 311,0 mln zł. Spółka każdorazowo na datę bilansową przeprowadza i będzie przeprowadzała test na utratę wartości tego aktywa. W przypadku rozpoznania utraty wartości powyższego aktywa Spółka będzie musiała dokonać odpisu aktualizującego wartość aktywa, co spowoduje obciążenie wyniku finansowego Spółki. Biorąc pod uwagę, iż Spółka, jako spółka holdingowa, nie generuje istotnych przychodów, obciążenie wyniku finansowego odpisem aktualizującym może spowodować stratę Spółki i wpłynąć na wysokość dywidendy możliwej do wypłacenia, jak również możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę.

Nie ma pewności, że Spółka będzie zdolna do wypłaty dywidendy zgodnie z polityką dywidendy (zob. rozdz. „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”) oraz że niektóre z opisanych powyżej ograniczeń nie wpłyną negatywnie na jej politykę dywidendy, że dywidenda w ogóle zostanie wypłacona w danym roku lub na poziomie oczekiwanym przez akcjonariuszy i rynek, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

### **Cele emisji mogą ulec zmianie**

Spółka zamierza wykorzystać wpływy z emisji Nowych Akcji na częściową spłatę Nowej Umowy Kredytu oraz finansowanie akwizycji Grupy (więcej informacji na temat celów emisji znajduje się w rozdz. „Wykorzystanie wpływów z Oferty”). Do częściowej spłaty Nowej Umowy Kredytu Spółka jest zobowiązana na mocy postanowień Nowej Umowy Kredytu, zgodnie z którymi GWP zobowiązana jest do przeznaczenia na poczet spłaty zadłużenia z Nowej Umowy Kredytu wpływów z emisji Nowych Akcji celem obniżenia wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (*Leverage Ratio*) do poziomu 2,0:1 (obliczonego bez uwzględnienia pozostałych wpływów z emisji Nowych Akcji w przewidywanej wysokości od 50 do 80 mln zł, które Zarząd zamierza przeznaczyć na finansowanie akwizycji). W związku z czym, w przypadku spłaty zadłużenia, zmiana celów emisji może nie być możliwa, jednakże taka zmiana jest możliwa w przypadku drugiego z celów emisji, tj. finansowania akwizycji Grupy. Biorąc pod uwagę, że na Datę Prospektu Spółki Grupy nie są stroną wiążących zobowiązań co do przejścia nowych podmiotów, nie można wykluczyć, że zakładane przez Zarząd na Datę Prospektu cele emisji ulegną zmianie. Sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

### **Oferta może nie dojść do skutku**

Emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku w następujących wypadkach:

- Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty w odniesieniu do Nowych Akcji; lub
- co najmniej dwadzieścia Nowych Akcji nie zostało objętych i należycie opłaconych; lub
- Zarząd nie złoży wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w terminie przewidzianym przez prawo; lub
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji.

Oferta w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych nie dojdzie do skutku, jeżeli Akcjonariusz Sprzedający odstąpi od przeprowadzenia Oferty albo jeżeli zapisami nie zostaną objęte wszystkie oferowane Nowe Akcje.

W przypadku subskrybowania w Ofercie Akcji Oferowanych w liczbie przewyższającej ostateczną liczbę Akcji Oferowanych określoną przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego na zasadach wskazanych w Prospekcie możliwa jest redukcja zapisów na Akcje Oferowane na zasadach określonych w Prospekcie.

Uchwała Emisyjna zawiera upoważnienie dla Zarządu do ustalenia ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 KSH, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Nowe Akcje od Inwestorów Instytucjonalnych Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Nowych Akcji oferowanych w Ofercie. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji odnośnie do ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia, w związku z czym na Datę Prospektu ostateczna liczba Nowych Akcji nie jest ustalona. Nie można całkowicie wykluczyć ryzyka, że w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Nowych Akcji niż ustalona przez Zarząd sąd rejestrowy może uznać, że emisja Nowych Akcji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Nowych Akcji, uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd odpowiedniego oświadczenia określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującego treść Statutu, w zakresie wysokości kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Nowych Akcji objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone na podstawie art. 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji i tym samym skutkowałoby niedojściem emisji Nowych Akcji do skutku.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Nowych Akcji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wpłat na rzecz inwestorów zostanie dokonany na rzecz tych inwestorów, na których rachunkach papierów wartościowych będą zapisane Prawa do Akcji w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji na rynku podstawowym GPW. Kwota zwracanych w tym przypadku wpłat będzie stanowić iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych i w związku z tym, jeżeli cena, po której inwestor nabył Prawa do Akcji na rynku, będzie wyższa od Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych, inwestor poniesie szkodę.

#### **Oferta może zostać odwołana lub zawieszona**

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Nowe Akcje Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą zawiesić przeprowadzenie Oferty bez wyznaczania jej nowych terminów. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Nowe Akcje Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą zawiesić przeprowadzenie Oferty bez ustalania nowych terminów Oferty. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty. Oferta może zostać zawieszona tylko z ważnych powodów.

Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć, bezpośrednio lub pośrednio, na powodzenie Oferty lub które mogłyby powodować zwiększenie ryzyka inwestycyjnego dla nabywców Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Nowe Akcje, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą, według własnego uznania, odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podania przyczyn, dokonując tym samym skutecznego odwołania Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Nowe Akcje Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą, według własnego uznania, odstąpić od przeprowadzenia Oferty, o ile zdaniem Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego istnieją ku temu ważne powody. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- nagłe lub nieprzewidziane zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub za granicą, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie);
- nagłe i nieprzewidziane zmiany lub zdarzenia o innym charakterze niż wskazane powyżej, mogące mieć istotny, bezpośredni lub pośredni, negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować wyrządzeniem Grupie istotnej, bezpośredniej lub pośredniej szkody lub doprowadzić do istotnego, bezpośredniego lub pośredniego zakłócenia jej działalności;
- istotną, bezpośrednią lub pośrednią, negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy;
- zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych, jeśli okoliczności te mogłyby wywrzeć istotny negatywny wpływ na Ofertę;
- niezadowalający poziom zainteresowania Akcjami Oferowanymi w procesie budowania księgi popytu w zakresie liczby Akcji Oferowanych bądź ich ceny; niewystarczającą, zdaniem Globalnego Koordynatora, prognozowaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji;
- nagłe i nieprzewidziane zmiany, które mogą wywrzeć bezpośredni lub pośredni, istotny i niekorzystny wpływ na działalność Grupy; lub
- wypowiedzenie lub rozwiązanie Umów o Gwarantowanie Oferty lub którejkolwiek z nich.

Do dnia ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych i ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie Akcjonariusz Sprzedający może na zasadach opisanych powyżej, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu podjąć niezależnie od Spółki decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty. W takim przypadku Spółka może przeprowadzić Ofertę bez udziału Akcjonariusza Sprzedającego. W okresie następującym po tym dniu do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych decyzja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty może zostać podjęta w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu łącznie przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w odniesieniu do wszystkich Akcji Oferowanych. Z kolei podjęcie przez Spółkę, na zasadach opisanych powyżej, decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oznaczać będzie także odstąpienie od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego, a podjęcie przez Spółkę, na zasadach opisanych powyżej, decyzji o zawieszeniu Oferty oznaczać będzie także równoczesne zawieszenie Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego. Natomiast nie jest możliwe zawieszenie Oferty jedynie w stosunku do Akcji Sprzedawanych i równoczesne kontynuowanie Oferty w zakresie odnoszącym się do Nowych Akcji.

W przypadku, gdy zarówno Spółka, jak i Akcjonariusz Sprzedający odstąpią od przeprowadzenia Oferty w całości, będzie to oznaczało również rezygnację z zamiaru ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, o ile Akcjonariusz Sprzedający i Spółka w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu nie postanowią inaczej.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

#### ***Uchwała Emisyjna lub uchwała o zmianie Statutu może być przedmiotem powództwa o jej uchylenie***

Zgodnie z art. 422 KSH, uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interesy spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może zostać zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Ponadto zgodnie z art. 425 KSH, możliwe jest zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą w drodze wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Na Datę Prospektu Spółka nie posiada żadnych informacji o wytoczeniu powództwa w związku z Uchwałą Emisyjną, jednak do Daty Prospektu terminy na wniesienie powództwa nie upłynęły. Mimo dochowania wymaganych prawem czynności, by zapewnić zgodność Uchwały Emisyjnej z przepisami prawa, dobrymi obyczajami i interesem Spółki, Spółka nie może wykluczyć, że takie powództwa nie zostaną wytoczone w przyszłości. W dniu 14 stycznia 2015 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu przy podejmowaniu Uchwały Emisyjnej żaden z akcjonariuszy nie zgłosił sprzeciwu.

#### ***Spółka, Akcjonariusz Sprzedający lub inne osoby lub podmioty działające w ich imieniu mogą naruszać obowiązujące przepisy prawa w związku z Ofertą lub Dopuszczeniem***

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, w wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, akcjonariusza sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub akcjonariusza sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może m.in.:

- nakazać opóźnienie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, analogicznie do tego, co powyżej, KNF może zastosować sankcje w wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta. Podobne sankcje mogą zostać zastosowane także w przypadku, gdy: (i) z treści dokumentów lub informacji składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie, lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które mogą prowadzić do ustania bytu emitenta jako osoby prawnej; (iii) działalność jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też, w świetle przepisów prawa, może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ponadto zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w wypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Wystąpienie powyższych czynników może mieć istotny, negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

***Spółka, Akcjonariusz Sprzedający lub inne osoby lub podmioty działające w ich imieniu mogą naruszać obowiązujące przepisy prawa, prowadząc akcję promocyjną w związku z Ofertą***

Ustawa o Ofercie Publicznej dopuszcza możliwość stosowania przez emitenta, akcjonariuszy sprzedających oraz inne osoby i podmioty działające w ich imieniu akcji promocyjnej w związku z ofertą publiczną i określa zasady takiej akcji. Nie ma pewności, że Spółka, Akcjonariusz Sprzedający lub inne osoby lub podmioty działające w ich imieniu nie naruszają obowiązujących przepisów prawa w tym zakresie.

Jeżeli Spółka, Akcjonariusz Sprzedający lub inne osoby lub podmioty działające w ich imieniu nie będą przestrzegać określonych wymogów dotyczących akcji promocyjnych, KNF będzie mieć prawo: (i) nakazać wstrzymanie akcji promocyjnej do czasu usunięcia wszelkich nieprawidłowości; (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający uchylają się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa; (iii) opublikować, na koszt Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa. Wszelkie takie sankcje nałożone przez KNF mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na Ofertę.

***Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji mogą nie zostać dopuszczone do obrotu lub do notowania na rynku regulowanym (podstawowym) GPW***

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji do depozytu papierów wartościowych przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie. Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach w przypadku rynku podstawowego (będącego rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) minimalna liczba akcji w wolnym obrocie jest zapewniona, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: (i) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań (przy założeniu, że w ramach Oferty nie zostaną sprzedane żadne Akcje Sprzedawane, co najmniej 3.772.419 akcji Nowej Emisji musi zostać zaoferowane, subskrybowane i przydzielone w ramach Oferty w celu spełnienia przedmiotowego kryterium rozproszenia, przy czym liczba ta uwzględnia, iż spośród akcji Spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie, na Datę Prospektu, 301.518 akcji Spółki znajduje się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu) lub (ii) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości stanowiącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR. Ponadto Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wymaga, aby: (i) wniosek o dopuszczenie obejmował wszystkie akcje tego samego rodzaju oraz (ii) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie. Natomiast zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym albo równoległym), o ile: (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona, (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne, (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln zł albo równowartość w złotych 15 mln EUR, (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego (przy założeniu, że w ramach Oferty nie zostaną sprzedane żadne Akcje Sprzedawane, co najmniej 1.855.273 akcji Nowej Emisji musi zostać zaoferowane, subskrybowane i przydzielone w ramach Oferty w celu spełnienia przedmiotowego kryterium rozproszenia, przy czym liczba ta uwzględnia, iż spośród akcji Spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie, na Datę Prospektu, 301.518 akcji Spółki znajduje się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu) oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1 mln EUR,

liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Niezależnie od powyższego, odwołanie oferty Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariusza Sprzedającego, przy założeniu, iż Nowe Akcje zostaną zaoferowane przez Spółkę w maksymalnej przewidzianej w Prospekcie liczbie i zostaną w całości objęte zapisami inwestorów, nie wpływa na możliwość spełnienia przez Spółkę warunków dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) GPW przewidzianych w regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach. Jednakże spełnienie tych warunków jest w dalszym ciągu związane z ryzykami, o których mowa powyżej.

Analizując wnioski Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji na GPW, GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jej kadry zarządzającej, mając na uwadze bezpieczeństwo rynku i jego uczestników. Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. W przypadku powzięcia przez Spółkę informacji, iż z powodu przewidywanego wyniku Oferty, Spółka może nie spełnić wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka rozważy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty będzie dokonane zgodnie z postanowieniami Prospektu w tym zakresie zawartymi w rozdz. „Warunki Oferty” – „Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty”. Ponadto Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji na głównym rynku GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto z powodu luki czasowej pomiędzy subskrypcją przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. rozdział „Warunki Oferty” – „Przewidywany harmonogram Oferty”), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności przez ten czas.

Mając na uwadze stanowisko Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, zgodnie z którym decyzje w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. W świetle powyższego spółki, które planują jednoczesne notowanie praw do nowych akcji wraz z istniejącymi akcjami, powinny liczyć się z tym, że istniejące akcje zostaną dopuszczone dopiero po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i asymilacji istniejących akcji z nowo wyemitowanymi akcjami, o ile takie opóźnienie jest uzasadnione szczególnymi okolicznościami. W związku z tym możliwe jest, że Akcje Dopuszczane zostaną wprowadzone do obrotu nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Nowych Akcji i ich asymilacji z Akcjami Dopuszczanymi. W związku z powyższym inwestorzy, którym zostaną przydzielone Akcje Sprzedawane, muszą wziąć pod uwagę możliwość, że Akcje Sprzedawane mogą nie być notowane do czasu ich wprowadzenia do obrotu giełdowego (co nastąpi w dniu wprowadzenia Nowych Akcji do obrotu giełdowego). Ponadto Spółka, Akcjonariusz Sprzedający oraz inni akcjonariusze Spółki są stronami umownych zakazów sprzedaży i emisji Akcji (zob. rozdział „Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności akcji” – „Stabilizacja”), co będzie również jednym z czynników analizowanych przez GPW w związku z wnioskiem Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego.

W przypadku niespełnienia przez Spółkę wymogów dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym przewidzianych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w regulaminie GPW Spółka nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu poza rynkiem regulowanym, tj. na rynku organizowanym przez GPW.

W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

**Umowy o Gwarantowanie Oferty będą podlegać zwyczajowym warunkom zawieszającym dotyczącym zobowiązania gwarancyjnego oraz będzie zawierać zwyczajowe warunki upoważniające strony do jej rozwiązania lub wypowiedzenia**

Przewiduje się, że nie później niż w dniu 14 kwietnia 2015 r. Spółka zawrze warunkową umowę o gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych na Nowe Akcje na zasadach subemisji inwestycyjnej („**Umowa o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji**”), a Akcjonariusz Sprzedający oraz Innowa/5 LP (w charakterze gwaranta



określonych zobowiązań Akcjonariusza Sprzedającego, tj. Innova/5 LP zobowiąże się, na zasadach określonych w umowie, wykonać określone zobowiązania Akcjonariusza Sprzedającego w przypadku ich niewykonania przez Akcjonariusza Sprzedającego) zawrą warunkową umowę o gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Sprzedawane na zasadach subemisji inwestycyjnej („**Umowa o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych**”, a łącznie z Umową o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji, „**Umowy o Gwarantowanie Oferty**”) z Pekao Investment Banking S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie („**Gwaranci Oferty**”), a także z UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie oraz Domem Maklerskim mBanku S.A. (zob. rozdz. „*Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji*” – „*Umowy o Gwarantowanie Oferty*”). W ramach Umów o Gwarantowanie Globalni Koordynatorzy i Współprowadzący Księgę Popytu zobowiążą się odpowiednio wobec Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego, z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków (w szczególności podpisania Aneksów Cenowych zgodnie z definicją poniżej), do dołożenia należytej staranności w celu zapewnienia objęcia lub nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych, natomiast Gwaranci Oferty zobowiążą się do objęcia lub nabycia bądź spowodowania objęcia lub nabycia przez ich podmioty powiązane tych Akcji Oferowanych, które nie zostały nabyte przez takich Inwestorów Instytucjonalnych lub Inwestorów Zastępczych, na zasadach określonych w Umowach o Gwarantowanie Oferty.

W przypadku, gdyby jakikolwiek warunek wykonania zobowiązania subemisyjnego nie ziszcił się bądź nie nastąpiło zwolnienie z obowiązku jego ziszczenia się i gdyby powyższe okoliczności wystąpiły przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane objęte Umowami o Gwarantowanie Oferty, zobowiązanie Gwarantów Oferty do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z Umowami o Gwarantowanie Oferty wygaśnie. Gwaranci Oferty będą także uprawnieni do rozwiązania Umów o Gwarantowanie Oferty w określonych w nich przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym czy też gdy sytuacja na rynkach finansowych zmieni się istotnie.

Akcjonariusz Sprzedający i Spółka nie mogą zapewnić, że nie wystąpią okoliczności, które ograniczałyby zdolność stron do wypełnienia ich zobowiązań wynikających z Umów o Gwarantowanie Oferty lub które upoważniałyby Gwarantów Oferty do rozwiązania lub wypowiedzenia Umów o Gwarantowanie Oferty lub którejkolwiek z nich. Wystąpienie powyższych okoliczności, a w konsekwencji niedojście do skutku lub niewykonanie zobowiązań wynikających z Umów o Gwarantowanie Oferty lub ich rozwiązanie, lub wypowiedzenie może mieć istotny, negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

***Jeżeli Spółka nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub w Ustawie o Ofercie Publicznej, Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW***

Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji będące przedmiotem obrotu na GPW mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin Giełdy oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP określają przesłanki zarówno fakultatywnego, jak i obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. Akcje podlegają wykluczeniu z obrotu w wypadku, gdy ich zbywalność stała się ograniczona lub gdy została zniesiona ich dematerializacja (tj. została przywrócona forma dokumentu), a także na żądanie KNF w związku z istotnym zagrożeniem prawidłowego funkcjonowania GPW, bezpieczeństwa obrotu na GPW lub interesów inwestorów oraz w innych wypadkach określonych szczegółowo w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi GPW może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki dopuszczenia, i pod warunkiem, że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. W wypadku naruszenia przez spółkę publiczną pewnych obowiązków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej KNF może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji spółki publicznej z obrotu na GPW. Uprawnienia takie mogą być wykonywane przez KNF także w przypadku naruszenia przez spółkę publiczną określonych obowiązków dotyczących informacji poufnych, wynikających z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Przesłankami ewentualnego podjęcia decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu przez GPW określonymi w Regulaminie GPW są m.in.: uporczywe naruszanie przez spółkę publiczną przepisów obowiązujących na GPW, złożenie przez spółkę publiczną wniosku o wykluczenie z notowań, ogłoszenie upadłości, wszczęcie postępowania likwidacyjnego w stosunku do spółki, a także niedokonanie żadnych transakcji giełdowych na jej akcjach w ciągu trzech miesięcy. Nie można zapewnić, że w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę do wykluczenia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji z obrotu na GPW. Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały

wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

***Obrót Akcjami Dopuszczanymi, w tym Akcjami Sprzedawanymi, oraz Nowymi Akcjami i Prawami do Akcji na GPW może zostać zawieszony***

GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi zgodnie z Regulaminem GPW (w szczególności § 30 Regulaminu GPW). GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na wniosek spółki publicznej lub w celu ochrony interesów inwestorów i bezpieczeństwa obrotu lub z powodu naruszenia regulaminu GPW przez spółkę publiczną. Obrót może zostać zawieszony na okres do trzech miesięcy.

KNF jest uprawniona na mocy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres nieprzekraczający jednego miesiąca. KNF może wykonać to prawo, jeśli obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi stanowi zagrożenie prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu, albo naruszenie interesów inwestorów. Inne powody uzasadniające żądanie przez KNF zawieszenia obrotu papierami wartościowymi są określone szczegółowo w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W trakcie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mogą nabywać ani sprzedawać zawieszonych papierów wartościowych na rynku giełdowym, co będzie miało niekorzystny wpływ na poziom płynności takich papierów wartościowych. Pozarynkowa sprzedaż takich papierów wartościowych może się wiązać z akceptacją znacznego dyskonta w odniesieniu do ich ostatniej ceny giełdowej.

Nie ma pewności, że obrót Akcjami Dopuszczanymi, w tym Akcjami Sprzedawanymi, oraz Nowymi Akcjami i Prawami do Akcji nie zostanie zawieszony.

***Cena rynkowa Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom***

Cena rynkowa Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, które częściowo lub w większości pozostają poza kontrolą Spółki i które niekoniecznie są związane z działalnością lub perspektywami rozwoju Spółki. Do czynników tych należą: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce i na innych rynkach europejskich, tendencje dotyczące sektora, w którym Spółka prowadzi działalność, zmiany wycen rynkowych spółek z sektora, w którym Spółka prowadzi działalność, zmiany w kwartalnych wynikach operacyjnych Grupy, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach, które mogą wpłynąć na działalność Grupy, zmiany szacunków finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do Spółki lub Akcji, transakcji przejęć innych podmiotów, transakcji joint-venture, a także działalności podmiotów dokonujących krótkiej sprzedaży oraz zmiana ograniczeń regulacyjnych w odniesieniu do takiej działalności. Ponadto rynek kapitałowy podlega znacznym wahaniom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu z wynikami działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji, niezależnie od wyników działalności Grupy.

Sprzedaż dużej liczby Akcji na rynku giełdowym lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce po zakończeniu Oferty, szczególnie po wygaśnięciu umownych ograniczeń zbywalności nałożonych na Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego oraz innych akcjonariuszy Spółki (zob. rozdz. „Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji” – „Umowne ograniczenia zbywalności Akcji”), może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji i może istotnie ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych. Ponadto sprzedaż Akcji przez jednego lub większą liczbę znaczących akcjonariuszy może doprowadzić do negatywnego postrzegania sytuacji Spółki lub jej perspektyw rozwoju, a tym samym może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, jaki ewentualny wpływ na kurs notowań Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji może mieć sprzedaż Akcji przez akcjonariuszy lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce.

***Przeprowadzane przez Spółkę w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki***

W celu finansowania działalności Grupy Spółka może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych, a w szczególności obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa, warrantów subskrypcyjnych oraz akcji zwykłych. Obejmowanie akcji nowej emisji Spółki w ramach przyszłych ofert oraz w wykonaniu prawa do objęcia akcji wynikającego z warrantów subskrypcyjnych lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych, które Spółka może wyemitować w przyszłości, mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez obecnych akcjonariuszy praw majątkowych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki lub jeżeli akcjonariusze Spółki podejmą decyzję o niewykonaniu prawa poboru albo innego prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki, jak również mogą skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Możliwe jest także wystąpienie obydwu tych skutków jednocześnie.

Ponieważ każda decyzja Spółki o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy m.in. od warunków rynkowych, potrzeb kapitałowych Spółki, dostępności i kosztów innych źródeł finansowania oraz od innych czynników, w tym znajdujących się poza kontrolą Spółki, Spółka nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru każdej takiej przyszłej emisji. Tym samym przyszli inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji i rozwodnienia ich udziału w Spółce w wyniku przyszłych emisji akcji dokonywanych przez Spółkę.

***Ryzyko ograniczonej płynności Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji***

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji do obrotu na GPW nie gwarantują płynności Akcji umożliwiającej zbycie Akcji przez inwestorów po cenie rynkowej lub po jakiegokolwiek innej niższej cenie. Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co także może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji. Jeżeli poziom obrotów Akcjami Dopuszczanymi, w tym Akcjami Sprzedawanymi, oraz Nowymi Akcjami i Prawami do Akcji będzie zbyt niski w stosunku do podaży Akcji, może to istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji. Nawet jeżeli odpowiedni poziom obrotów Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji zostanie osiągnięty i utrzymany, cena rynkowa Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji może być niższa niż Cena Ostateczna Akcji Oferowanych. Zbyt niski poziom płynności Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji może ograniczyć możliwość inwestorów do sprzedaży planowanej liczby Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji po oczekiwanej przez nich cenie. Może to istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji.

***Ryzyko związane z przeprowadzoną reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji***

W dniu 1 lutego 2014 r. (z wyjątkiem kilku artykułów, które zaczęły obowiązywać od dnia 14 stycznia 2014 r.) weszła w życie ustawa z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych („**Ustawa dot. OFE**”), która wprowadziła istotne zmiany w zakresie funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych („**OFE**”). Po jej podpisaniu Prezydent RP skierował Ustawę dot. OFE do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli następczej w zakresie konstytucyjności wybranych przepisów Ustawy dot. OFE.

Niezależnie od kontroli przeprowadzanej przez Trybunał Konstytucyjny obowiązujące na Datę Prospektu przepisy Ustawy dot. OFE wprowadziły szereg zmian w zakresie funkcjonowania OFE, w tym: (i) przeniesienie do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych („**ZUS**”) 51,5% aktywów OFE, w tym obligacji skarbowych oraz innych dłużnych papierów wartościowych wskazanych w Ustawie; (ii) dobrowolność uczestnictwa w OFE polegająca na tym, że po wejściu w życie zmian uczestnicy OFE będą mogli dokonać decyzji o przekazywaniu przyszłych składek do OFE lub do ZUS w terminie czterech miesięcy, tj. od dnia 1 kwietnia do dnia 31 lipca 2014 r.; (iii) stopniowe przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS; (iv) zmiany polityki inwestycyjnej OFE, w tym zakaz inwestowania w obligacje skarbowe i wprowadzenie określonych limitów inwestycyjnych w przypadku ustawowo określonych instrumentów finansowych. Zgodnie z Ustawą dot. OFE w dniu 3 lutego 2014 r. OFE przekazały 51,5% swoich aktywów, przede wszystkim w postaci obligacji skarbowych, do ZUS.

Ze względu na znaczny udział OFE w kapitalizacji GPW (według stanu na dzień 28 listopada 2014 r. OFE dysponowały akcjami i prawami z nimi związanymi spółek notowanych na rynku regulowanym GPW o wartości 122,1 mld PLN (źródło: KNF), podczas gdy kapitalizacja GPW wynosiła na dzień 12 stycznia 2015 r. 1.181 mld PLN), obowiązywanie Ustawy dot. OFE może mieć w dłuższej perspektywie istotny negatywny wpływ na funkcjonowanie GPW, w tym również na cenę Akcji. Wprowadzone zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą doprowadzić do odpływu kapitału z rynku w wyniku zmniejszenia wielkości zgromadzonych w OFE środków, które mogą być przeznaczone na zakup akcji. Odpływ środków nastąpi przede wszystkim w związku z tym, że tylko ok. 15% uprawnionych obywateli Rzeczypospolitej Polskiej zdecydowało się na dalsze odprowadzanie składki do OFE, a pozostała część wybrała całkowite przeniesienie składki do ZUS. Dodatkowo przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS może spowodować, że podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. Ponadto w związku z wprowadzonymi zmianami w zakresie funkcjonowania OFE, OFE coraz częściej inwestują dostępne środki za granicą, kupując akcje spółek notowanych na zagranicznych giełdach, co wiąże się z niższym zaangażowaniem środków OFE w kapitalizację GPW. Zaangażowanie OFE w instrumenty zagraniczne może dalej rosnąć w związku z obowiązującym mechanizmem stopniowego zwiększania limitów na inwestycje OFE poza granicami Polski.

W przypadku odpływu środków z OFE podaż akcji spowodowana przez wyprzedaję akcji przez OFE może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, a także na ich płynność. W związku ze zmianą struktury portfeli OFE po umorzeniu 51,5% ich aktywów i w związku z wprowadzeniem limitów inwestycyjnych nie można wykluczyć, że OFE nie będzie dokonywało przebudowy swoich portfeli inwestycyjnych i sprzedaży posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co w efekcie może doprowadzić do obniżenia wyceny tych spółek.

Dodatkowo przeprowadzona reforma i zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą mieć też negatywny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych. Nieprzewidywalność skali odpływu środków z OFE w związku z dobrowolnością uczestnictwa w OFE oraz obowiązkiem dostosowania portfeli OFE do wymogów Ustawy dot. OFE może również zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW. Nie można również zagwarantować, że w przyszłości nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, której celem byłaby całkowita likwidacja OFE. Na Datę Prospektu, ze względu na zakres przeprowadzonej reformy, nie można również przewidzieć rzeczywistego wpływu przeprowadzonej reformy na rynek kapitałowy, a tym samym na cenę Akcji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że przeprowadzona reforma OFE może negatywnie wpłynąć na notowania Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji, a także na wolumen obrotu Akcjami Dopuszczanymi, w tym Akcjami Sprzedawanymi, oraz Nowymi Akcjami i Prawami do Akcji na GPW, na ich płynność oraz strukturę akcjonariatu Spółki, a także na powodzenie Oferty.

#### ***Spółka może naruszyć przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej i w konsekwencji podlegać sankcjom administracyjnym***

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej w wypadku, gdy spółka publiczna nie wykonuje obowiązków wymaganych przez przepisy prawa lub wykonuje je nienależycie, w szczególności nie wykonuje obowiązków informacyjnych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych tej spółki z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej przez Spółkę, które mogłoby stanowić podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę wskazanych powyżej sankcji administracyjnych, co może wpłynąć negatywnie na reputację Spółki oraz jej postrzeganie przez klientów i inwestorów, a także na płynność i cenę rynkową Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji.

#### ***Wartość akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych***

Walutą notowań Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji na GPW jest złoty (PLN). Cena Ostateczna Akcji Oferowanych będzie wyrażona w złotych. W związku z powyższym wpłaty na Akcje Oferowane wnoszone przez inwestorów zagranicznych będą dokonywane w złotych, co będzie wiązało się z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na złote według określonego kursu wymiany, który może być inny niż kurs utrzymujący się w przyszłości. W konsekwencji stopa zwrotu z inwestycji w Akcje Oferowane będzie zależna nie tylko od zmiany kursu notowań Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć także wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z prawami wynikającymi z Akcji, w tym wypłat ewentualnych dywidend, które, jeżeli zostaną uchwalone, będą dokonywane w złotych.

***Interpretacja przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów może być niejasna, a przepisy te mogą ulegać zmianom***

Polski system prawny, a w szczególności stanowiące jego część przepisy prawa podatkowego, charakteryzuje się częstymi zmianami, brakiem spójności i jednolitej praktyki organów podatkowych, a także zauważalną rozbieżnością w orzecznictwie sądowym dotyczącym zastosowania przepisów polskiego prawa podatkowego. Z tych względów ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Dotyczy to także zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem oraz zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla inwestorów zmiany w przepisach podatkowych w powyższym zakresie ani że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla inwestorów interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestora z inwestycji w Akcje Oferowane.

***Akcjonariusze Spółki w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości***

W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki akcjonariuszom Spółki będzie przysługiwać prawo poboru akcji nowej emisji, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie pozbawi dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości albo w części. W zakresie, w jakim prawo poboru przysługiwałoby akcjonariuszom Spółki w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba że Spółka dokona rejestracji oferty zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub taka rejestracja nie będzie wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Akcjonariusze Spółki w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa poboru. Spółka nie może zapewnić, że w przyszłości dokona rejestracji jakichkolwiek Akcji lub innych papierów wartościowych zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub zgodnie z przepisami jakiegokolwiek innej jurysdykcji poza Polską ani że podejmie działania wymagane przez przepisy prawa właściwe według miejsca zamieszkania czy siedziby akcjonariuszy poza Polską w celu umożliwienia takim zagranicznym akcjonariuszom wykonania prawa poboru. W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki akcjonariusze Spółki, którzy nie będą mogli zgodnie z przepisami państwa swojej siedziby wykonać ewentualnego prawa poboru, muszą liczyć się z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Spółki. Ponadto, chociaż w niektórych jurysdykcjach akcjonariusze, którzy są pozbawieni możliwości wykonania lub zbycia praw poboru, są uprawnieni do rekompensaty odpowiadającej wartości tych praw, w Polsce nie obowiązuje takie uprawnienie, co oznacza, że posiadacze Akcji muszą liczyć się z tym, że nie otrzymają żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania praw poboru.

***Niektóre orzeczenia uzyskane przeciwko Spółce lub członkom Zarządu przez jej akcjonariuszy mogą nie być wykonalne***

Spółka jest podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim, a Grupa prowadzi działalność wyłącznie na terytorium Polski. Na terytorium Polski znajduje się cały majątek Grupy, a wszyscy członkowie Zarządu mają w Polsce miejsce zamieszkania. W związku z powyższym, dochodzenie na terytorium Polski uznania albo wykonania niektórych orzeczeń wydanych przeciwko Spółce lub członkom jej Zarządu poza granicami Polski może być dla inwestorów, którzy nabyli lub objęli Akcje Oferowane, utrudnione lub niemożliwe. Dotyczy to w największym stopniu inwestorów spoza EOG oraz krajów, które nie są stronami konwencji czy umów dwustronnych o wzajemnym uznawaniu i wykonalności orzeczeń sądowych, których stroną jest Polska. Nawet jeżeli taki inwestor skutecznie wniósłby powództwo tego rodzaju, przepisy prawa polskiego mogą uniemożliwić takiemu inwestorowi dochodzenie wykonania orzeczenia przeciwko majątkowi Spółki lub majątkom członków jej organów.

Ponadto Akcjonariusz Sprzedający jest podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga i w związku z tym dochodzenie uznania i wykonalności orzeczeń wydanych przeciwko Akcjonariuszowi Sprzedającemu, w tym przez sądy polskie, w związku z Ofertą i Akcjami Oferowanymi będzie następować w szczególności na zasadach określonych w przepisach prawa luksemburskiego.

## ISTOTNE INFORMACJE

### Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale „Skróty i definicje”. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziale „Skróty i definicje”.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Grupa”, „Spółki Grupy” i podobne określenia odnoszą się do Spółki wraz ze wszystkimi Spółkami Zależnymi. Terminy „Spółka” oraz „Emitent” dotyczą wyłącznie Wirtualna Polska Holding S.A. jako emitenta Akcji Oferowanych, bez uwzględniania Spółek Zależnych.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

### Zastrzeżenia

Zwraca się uwagę inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyko finansowe i że w związku z tym przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej nabycia lub objęcia Akcji Oferowanych, inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie, a w szczególności z treścią rozdziału „Czynniki ryzyka” i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie Spółki, działalności Grupy oraz informacji znajdujących się w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami do Prospektu wynikającymi z opublikowanych: (i) aneksów do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, (ii) komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz (iii) innych informacji przekazywanych zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej (zob. pkt „– Zmiany do Prospektu” poniżej). Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uznawać za autoryzowane przez Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego lub któregokolwiek ze Współmenedżerów Oferty.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Zaleca się, aby każdy inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

Ani Spółka, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani Współmenedżerowie Oferty nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane ani inne papiery wartościowe Spółki dokonywanej przez danego inwestora.

Współmenedżerowie Oferty działają w związku z Ofertą jedynie na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego oraz Spółki i nie będą traktować żadnego innego podmiotu, w tym inwestorów, jako swojego klienta w związku z Ofertą. W szczególności Współmenedżerowie Oferty nie będą odpowiedzialni wobec takiego innego podmiotu za zapewnienie ochrony, jaka jest zapewniana ich klientom ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

### Zmiany do Prospektu

Informacje zamieszczone w Prospekcie będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie zgodnie z właściwymi przepisami prawa. Informacje na temat obowiązku zmiany lub uzupełnienia informacji zamieszczonych w Prospekcie w sytuacjach wymaganych przez przepisy prawa w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących zamieszczono poniżej. Ponadto poniżej zamieszczono informacje o udostępnieniu do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt, informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

### **Aneksy do Prospektu**

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących. Zgodnie z regulacjami przywołanego aktu, Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający, do dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, będą zobowiązani do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięli wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) istotnych błędów w treści Prospektu; oraz (ii) znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę Akcji. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu powinno nastąpić nie później niż w terminie dwóch dni roboczych od powzięcia wiadomości o błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie. Zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. rozdział „Czynniki ryzyka” – „Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami” – „Spółka, Akcjonariusz Sprzedający lub inne osoby lub podmioty działające w ich imieniu mogą naruszać obowiązujące przepisy prawa w związku z Ofertą lub Dopuszczeniem”). Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Jeżeli aneks do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie aneksów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie aneksy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie aneksy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Prospekt nie zawiera maksymalnej ceny emisyjnej Nowych Akcji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („**Cena Maksymalna**”). Po ustaleniu Ceny Maksymalnej Spółka wystąpi do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Aneks do Prospektu zawierający informację o Cenie Maksymalnej zostanie udostępniony do publicznej wiadomości niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF, co – zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty – powinno nastąpić do dnia 14 kwietnia 2015 r. (przy założeniu zatwierdzenia tego aneksu do Prospektu przez KNF nie później niż w dniu 14 kwietnia 2015 r.).

### **Komunikaty aktualizujące**

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących organizacji lub prowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych, a także dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający będą mogli udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

### **Informacja o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów**

Prospekt nie zawiera informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych, ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Informacje na temat Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty powinno to nastąpić nie później niż 24 kwietnia 2015 r.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem lub objęciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty powinni podjąć decyzję inwestycyjną o złożeniu zapisu na Akcje Oferowane i ich nabyciu lub objęciu po uważnym zapoznaniu się ze wszystkimi informacjami znajdującymi się w Prospekcie, wszystkich ewentualnych opublikowanych aneksach do

Prospektu, komunikatach aktualizujących oraz informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów i dokonaniu ich wnikliwej analizy.

### **Informacja dla potencjalnych inwestorów**

W związku z Ofertą przeprowadzaną na terytorium Polski na podstawie Prospektu, Globalni Koordynatorzy i Współprowadzący Księgę Popytu będą promować tę Ofertę poza granicami Polski wyłącznie wśród międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych z siedzibą poza granicami Polski, zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. Działania marketingowe będą przeprowadzane w oparciu o dokument marketingowy będący tłumaczeniem Prospektu na język angielski („**Dokument Marketingowy**”). Dokument Marketingowy nie będzie w żadnym wypadku dokumentem ofertowym w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej czy Ustawy o Ofercie Publicznej i nie może stanowić podstawy dla przeprowadzania jakiegokolwiek publicznej oferty papierów wartościowych. Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez żaden organ administracji publicznej. Promocja Oferty poza terytorium Polski będzie skierowana wyłącznie do wybranych inwestorów instytucjonalnych poza Polską i Stanami Zjednoczonymi Ameryki.

W niektórych państwach przepisy prawa mogą ograniczać rozpowszechnianie Prospektu, Dokumentu Marketingowego, sprzedaż Akcji Oferowanych lub prowadzenie przez Globalnych Koordynatorów i Współprowadzącego Księgę Popytu akcji promocyjnej dotyczącej Oferty. Prospekt ani Dokument Marketingowy nie mogą być wykorzystywane w celu ani w związku z przeprowadzeniem jakiegokolwiek oferty sprzedaży papierów wartościowych, zaproszeniem do nabycia, objęcia lub promowaniem Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której taka oferta, zaproszenie lub promowanie byłyby niezgodne z prawem, i nie stanowią takiej oferty, zaproszenia ani promocji. Osoby będące w posiadaniu Prospektu lub Dokumentu Marketingowego powinny zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami i w tym zakresie, w tym z ograniczeniami możliwości nabycia lub objęcia Akcji Oferowanych (zob. rozdz. „*Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych*”), i stosować się do nich. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów prawa regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązujących w danej jurysdykcji. Na Datę Prospektu Spółka, Akcjonariusz Sprzedający, Współmenedżerowie Oferty ani żadne inne osoby działające w ich imieniu nie podjęły ani nie zamierzają podjąć działań zmierzających do spełnienia wymogów wynikających z przepisów prawa, w tym uzyskania zezwolenia, umożliwiających przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Oferowanych lub na posiadanie lub rozpowszechnianie Prospektu (oraz innych materiałów ofertowych, promocyjnych bądź formularzy zapisu dotyczących Akcji Oferowanych) na terytorium jakiegokolwiek jurysdykcji innej niż Polska, w której wymagane jest spełnienie takich wymogów i uzyskania takiego zezwolenia.

W celu nabycia lub objęcia Akcji Oferowanych każdy inwestor będzie musiał złożyć pewne oświadczenia i zapewnienia oraz dokonać pewnych czynności opisanych w szczególności w rozdziale „*Warunki Oferty*”. Akcjonariusz Sprzedający zastrzega sobie prawo odmowy, według własnego uznania, przydziału Akcji Oferowanych danemu inwestorowi, jeżeli w przekonaniu Akcjonariusza Sprzedającego, Współmenedżerów Oferty lub ich jakiegokolwiek przedstawiciela taki przydział mógłby stanowić naruszenie lub prowadzić do naruszenia jakiegokolwiek przepisu prawa lub regulacji (zob. rozdz. „*Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych*”).

Spółka, Akcjonariusz Sprzedający ani Współmenedżerowie Oferty nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane ani inne papiery wartościowe Spółki dokonywanej przez danego inwestora.

### **Informacja dla potencjalnych inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki**

ANI AKCJE OFEROWANE, ANI INNE PAPIERY WARTOŚCIOWE SPÓŁKI NIE ZOSTAŁY I NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI W ŻADNYM ORGANIE NADZORU NAD OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W JAKIKOLWIEK STANIE LUB NA TERYTORIUM PODLEGAJĄCYM JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI ZBYWANE W JAKIKOLWIEK INNY SPOSÓB, CHYBA ŻE W OPARCIU O ZWOLNIENIE Z OBOWIĄZKU REJESTRACYJNEGO LUB W RAMACH TRANSAKCJI NIEPODLEGAJĄCYCH OBOWIĄZKOWI REJESTRACYJNEMU WYNIKAJĄCEMU Z AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ORAZ ZGODNIE Z WSZELKIMI OBOWIĄZUJĄCYMI STANOWYMI PRZEPISAMI O OBROTCIE PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI. ANI AMERYKAŃSKA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD (*U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION*), ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NIE ZATWIERDZIŁA AKCJI OFEROWANYCH ANI NIE DOKONAŁA OCENY PROSPEKTU POD KĄTEM JEGO ZGODNOŚCI Z PRAWDĄ I KOMPLETNOŚCI. SKŁADANIE OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI STANOWI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PRZESTĘPSTWO.



### **Informacja dla inwestorów z EOG**

Prospekt został sporządzony na potrzeby Oferty przeprowadzanej wyłącznie na terytorium Polski. Na potrzeby promocji Oferty przez Globalnych Koordynatorów i Współprowadzącego Księgę Popytu zostanie przekazany wybranym inwestorom instytucjonalnym Dokument Marketingowy będący tłumaczeniem Prospektu na język angielski. Dokument Marketingowy oraz promocja Oferty przez Globalnych Koordynatorów i Współprowadzącego Księgę Popytu będą adresowane i przeznaczone jedynie do tych podmiotów znajdujących się w państwach członkowskich EOG, które spełniają kryteria „inwestorów kwalifikowanych” w rozumieniu Artykułu 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej („**Inwestorzy Kwalifikowani**”). Dokument Marketingowy nie może stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych przez podmioty, które nie są Inwestorami Kwalifikowanymi.

Dokument Marketingowy zostanie sporządzony i będzie przekazywany Inwestorom Kwalifikowanym przy założeniu, że promocja Oferty poza granicami Polski w odniesieniu do Akcji Oferowanych będzie dokonywana w oparciu o zwolnienie od obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego dla ofert akcji zwykłych przewidziane w Dyrektywie Prospektowej oraz w sposób, w jaki została ona wdrożona w Państwach Członkowskich. W rezultacie każdy podmiot przeprowadzający lub zamierzający przeprowadzić w EOG promocję Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych powinien dokonywać jej w taki sposób, który nie spowoduje po stronie Spółki, Akcjonariusza Sprzedającego lub któregokolwiek ze Współmenedżerów Oferty obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego lub innego dokumentu ofertowego w związku z taką promocją Oferty.

### **Informacja dla inwestorów z Wielkiej Brytanii**

W Wielkiej Brytanii Dokument Marketingowy będzie rozpowszechniany tylko do i będzie przeznaczony jedynie dla Inwestorów Kwalifikowanych: (i) którzy posiadają doświadczenie zawodowe w sprawach inwestycji w rozumieniu artykułu 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (*Financial Services and Markets Act*) z 2000 r., ze zm. („**Zarządzenie**”), lub (ii) którzy mieszczą się w dyspozycji artykułu 49(2)(a) do (d) Zarządzenia, lub (iii) którym można w inny zgodny z prawem sposób przekazać Dokument Marketingowy lub informacje znajdujące się w Dokumencie Marketingowym (wszystkie takie osoby zwane są dalej „**Właściwymi Osobami**”). Dokument Marketingowy nie może stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych w Wielkiej Brytanii przez podmioty, które nie są Właściwymi Osobami.

Dokument Marketingowy zostanie sporządzony i będzie przekazywany przy założeniu, że promocja Oferty na terytorium Wielkiej Brytanii w odniesieniu do Akcji Oferowanych będzie dokonywana w oparciu o zwolnienie od obowiązku sporządzenia prospektu dla ofert akcji zwykłych przewidziane w Dyrektywie Prospektowej, w sposób, w jaki została ona implementowana w Wielkiej Brytanii. W rezultacie każdy podmiot przeprowadzający lub zamierzający przeprowadzić w Wielkiej Brytanii promocję Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych powinien dokonać jej w taki sposób, który nie spowoduje po stronie Spółki, Akcjonariusza Sprzedającego lub któregokolwiek ze Współmenedżerów Oferty obowiązku sporządzenia prospektu lub innego dokumentu ofertowego w związku z taką promocją Oferty.

### **Stabilizacja**

W związku z Ofertą planowane jest zawarcie nie później niż w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych i ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie umowy o stabilizację pomiędzy Spółką, Akcjonariuszem Sprzedającym a Menedżerem Stabilizującym, na podstawie której Menedżer Stabilizujący będzie mógł nabywać na GPW Akcje Dopuszczane, Prawa do Akcji lub Nowe Akcje w liczbie nie większej niż do 10% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w celu stabilizacji ich kursu giełdowego na poziomie wyższym niż poziom, który ustaliby się w innych okolicznościach. Transakcje nabycia Akcji lub Praw do Akcji będą mogły być dokonywane w okresie 30 dni od dnia rozpoczęcia notowań Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji na GPW, a ich zawieranie może zostać przerwane w każdym czasie. Nabywanie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji w ramach transakcji stabilizacyjnych będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji. Nie ma pewności, że działania stabilizacyjne zostaną podjęte, a jeśli zostaną podjęte, to że przyniosą one przewidywane rezultaty.

### **Prezentacja informacji finansowych i innych danych**

#### **Sprawozdania Finansowe i inne dane finansowe w Prospekcie**

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Wirtualna Polska Holding S.A. za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku („**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna**

**Polska Holding**) zamieszczone w Prospekcie zostało sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z MSSF. Ponadto w prospekcie zamieszczono zbadane sprawozdanie finansowe Dawnej Wirtualnej Polski za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 i 2012 roku („**Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski**” oraz łącznie ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Wirtualna Polska Holding „**Sprawozdania Finansowe**”) sporządzone zgodnie z MSSF.

PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-683 Warszawa, aleja Armii Ludowej 14) przeprowadziła badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Wirtualna Polska Holding, tj. skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Wirtualna Polska Holding S.A. za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 r., oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z badania tego sprawozdania finansowego.

PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Wirtualna Polska Holding przeprowadził Paweł Wesołowski (nr ewidencyjny 12150).

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie (00-854 Warszawa, aleja Jana Pawła II 19) przeprowadziła badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Wirtualnej Polski oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z badania powyższego sprawozdania finansowego.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73. W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Dawnej Wirtualnej Polski przeprowadził Piotr Sokołowski (nr ewidencyjny 9752).

Przedstawienie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym oraz na informacje dodatkowe (noty) dołączone do sprawozdania finansowego. Faktyczne rezultaty uzyskane w przyszłości mogą odbiegać od przyjętych wcześniej założeń i szacunków.

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy przedstawione w Prospekcie pochodzą ze Sprawozdań Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre dane finansowe i operacyjne znajdujące się w Prospekcie zostały zaczerpnięte z, opracowane lub obliczone na podstawie innych źródeł niż Sprawozdania Finansowe, w szczególności na podstawie dokumentów oraz załączników do nich opracowanych na potrzeby sprawozdawczości zarządczej w ramach Grupy do użytku wewnętrznego. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji.

Sprawozdania Finansowe zostały przedstawione w rozdziale „*Historyczne Informacje Finansowe*” i należy je analizować łącznie z informacjami zawartymi w innych rozdziałach Prospektu, a w szczególności w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*”.

Dane zamieszczone w Sprawozdaniach Finansowych, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne, są podawane w złotym jako walucie funkcjonalnej Spółki i walucie prezentacyjnej Grupy. Ponadto o ile nie wskazano inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są przedstawione w tysiącach złotych. W konsekwencji, w niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych (a nie zaokrąglonych).

Podejmując decyzję o inwestowaniu w Akcje Oferowane, inwestorzy powinni polegać na własnej analizie Grupy i Sprawozdań Finansowych oraz na informacjach przedstawionych w innych częściach Prospektu, a także powinni skonsultować się ze swoimi zawodowymi doradcami w celu zrozumienia, przykładowo: (i) różnic pomiędzy U.S. GAAP a MSSF oraz ich potencjalnego wpływu na dane finansowe uwzględnione w Prospekcie oraz (ii) wpływu wszelkich suplementów lub zmian MSSF na wyniki operacyjne lub pozycję finansową Grupy, a także porównywalność w stosunku do poprzednich okresów.

### **Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF UE**

W Prospekcie w rozdziale „*Wybrane historyczne informacje finansowe*”, „*Przegląd sytuacji finansowej i operacyjnej*” oraz „*Opis działalności Grupy*” zamieszczono następujące wskaźniki finansowe: skorygowana marża EBITDA, marża netto skorygowana, współczynnik konwersji gotówki oraz Dług netto/skorygowana EBITDA wraz z ich definicjami.

Wskaźniki te nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF ani nie pochodzą bezpośrednio ze Sprawozdań Finansowych, lecz zostały obliczone na ich podstawie.

Wskaźniki te zostały przedstawione w Prospekcie, ponieważ, w ocenie Spółki, stanowią wyznacznik siły i wyników operacyjnych Grupy, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągnięcia oraz obsługi zadłużenia i w związku z tym mogą mieć znaczenie dla inwestorów.

Ponadto powyższe wskaźniki nie powinny być traktowane jako miernik wyników operacyjnych, sprawozdania z sytuacji finansowej lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej ani uważane za wskaźniki alternatywne do zysku. Powyższe wskaźniki nie są jednolicie definiowane i w związku z tym mogą nie być porównywalne do takich samych lub podobnych wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa.

### **Informacje Finansowe Pro Forma**

Z uwagi na to, że transakcje nabycia spółek Dawna Wirtualna Polska, Domodi oraz Grupa Money przeprowadzone w 2014 r. spowodowały łączną znaczącą zmianę brutto Grupy w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004 za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r., Spółka, w celu umożliwienia inwestorom dokonania odpowiedniej analizy i oceny wyników i sytuacji finansowej oraz perspektyw rozwoju Grupy po realizacji powyższych transakcji, sporządziła oraz zamieściła w Prospekcie niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmujące niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. oraz dodatkowe informacje dotyczące transakcji barterowych i wybranych wskaźników finansowych pro forma za ten sam okres, a także noty objaśniające („**Informacje Finansowe Pro Forma**”). Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane zgodnie z zasadami opisanymi w Rozporządzeniu 809/2004 oraz zgodnie z wytycznymi wydanymi przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. *European Securities and Markets Authority*, „**ESMA**”).

PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-683 Warszawa, aleja Armii Ludowej 14) przygotowała raport niezależnego biegłego rewidenta o kompilacji informacji finansowych pro forma zamieszczonych w Prospekcie w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie 809/2004, które zostały zamieszczone w Prospekcie (zob. rozdział „*Informacje Finansowe Pro Forma*”).

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, gdyby opisane transakcje rzeczywiście miały miejsce w przyjętym terminie, i nie jest ich celem określenie wyników i sytuacji finansowej w jakichkolwiek przyszłych okresach.

Informacje Finansowe Pro Forma powinny być analizowane wraz z informacjami zamieszczonymi w rozdziałach „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*” oraz „*Wybrane historyczne informacje finansowe*”, jak również w Sprawozdaniach Finansowych.

### **Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne**

W Prospekcie Grupa przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Unii Europejskiej oraz Polski zostały zaczerpnięte głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS ([stat.gov.pl](http://stat.gov.pl)), Eurostat ([ec.europa.eu/eurostat](http://ec.europa.eu/eurostat)), Komisję Europejską ([ec.europa.eu](http://ec.europa.eu)), NBP ([www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)) oraz IBnGR ([www.ibngr.pl](http://www.ibngr.pl)). Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki i wnioski.

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy rynkowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki i Grupy zawarte w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane w oparciu o własne analizy rynku przygotowywane przez Grupę, a także na podstawie danych z innych publicznie dostępnych i raportów publikowanych przez PwC ([www.pwc.pl](http://www.pwc.pl)), eMarketer ([www.emarketer.com](http://www.emarketer.com)), Megapanel PBI/Gemius ([www.panel.pbi.org.pl](http://www.panel.pbi.org.pl)), IAB/PwC AdEX ([www.iab.org.pl/badania-i-publikacje/iabpwc-adex-2014h1](http://www.iab.org.pl/badania-i-publikacje/iabpwc-adex-2014h1)), Starlink ([starlink.pl](http://starlink.pl)), Ecommerce Europe ([www.ecommerce-europe.eu](http://www.ecommerce-europe.eu)), Ecommerce Standard ([www.internetstandard.pl](http://www.internetstandard.pl)), Centre for Retail Search ([www.retailresearch.org](http://www.retailresearch.org)), IDG ([www.idg.pl](http://www.idg.pl)) i PMR ([www.research-pmr.com/pl](http://www.research-pmr.com/pl)). Źródło

pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. W przypadku podawania danych makroekonomicznych, rynkowych, branżowych lub innych, które zostały zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich weryfikacji. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu ani Spółka, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani Współmenedżerowie Oferty nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Ani Spółka, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani Współmenedżerowie Oferty nie są w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo, w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne.

Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

### **Stwierdzenia dotyczące przyszłości**

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów, które miały miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „spodziewa się”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanymi kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Grupy, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, perspektywy i rozwój Grupy będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Pewne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, „Czynniki ryzyka” oraz w innych rozdziałach Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu Giełdy, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Wśród takich czynników występują między innymi:

- *ryzyka związane z otoczeniem rynkowym, w ramach którego Grupa prowadzi działalność, w tym w szczególności: ryzyko związane z tym, że dynamika rozwoju internetu, rynku reklamy internetowej oraz handlu elektronicznego w przyszłości może nie utrzymać się na dotychczasowym poziomie lub nie osiągnąć prognozowanego poziomu, ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną oraz ryzyko konkurencji;*
- *ryzyka związane z działalnością Grupy, w tym w szczególności: ryzyko związane z tym, że historyczne wyniki operacyjne i finansowe Grupy, ze względu na swój ograniczony horyzont czasowy mogą nie stanowić wyznacznika przyszłych wyników operacyjnych i finansowych Grupy; ryzyko związane z tym, że znacząca część przychodów Grupy pochodzi od względnie stałej liczby kluczowych klientów Grupy; ryzyko spadku liczby użytkowników poczty elektronicznej Grupy; ryzyko związane z korzystaniem przez Grupę z zewnętrznego finansowania dłużnego; ryzyko utraty przez Grupę pozycji w rankingach badania Megapanel PBI/Gemius lub innym; ryzyko niezrealizowania przez Grupę swojej strategii; ryzyko wynikające z rozwoju systemu zakupu reklamy w modelu RTB; ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych, wynikających w szczególności ze wzrostu wynagrodzeń pracowników; ryzyko związane z rozpowszechnieniem się*

oprogramowania do blokowania reklam w internecie; oraz ryzyko związane z funkcjonowaniem systemów informatycznych i serwerów Grupy, jak również infrastruktury telekomunikacyjnej i serwerów;

- *ryzyka regulacyjne*, w tym w szczególności: ryzyko naruszenia przepisów, które regulują działalność Grupy; ryzyko rozpowszechniania reklam, które mogą być uznane za zakazane lub niedozwolone; ryzyko związane z interpretacją przepisów polskiego prawa; ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Grupy lub ich interpretacji; oraz ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi;
- *ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami*, w tym w szczególności: ryzyko związane z tym, że Spółka może nie wypłacać dywidendy w przyszłości lub wypłacać ją w wysokości niższej niż oczekiwana; ryzyko niedojścia Oferty do skutku; ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty; oraz ryzyko ograniczonej płynności Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji.

Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć w szczególności pod uwagę wskazane wyżej czynniki, których zostały szerzej przedstawione w rozdziale „Czynniki ryzyka” oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Grupa działa. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce. Wystąpienie zdarzeń opisanych jako ryzyka może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji, w wyniku czego inwestorzy mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji. Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonemu powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Grupy, jej wyników, strategii i płynności. Spółka, Akcjonariusz Sprzedający ani Współmenedżerowie Oferty nie oświadczają, nie dają żadnej gwarancji i nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Spółka nie publikuje prognoz wyników ani wyników szacunkowych w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego. Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych, w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.

### **Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie**

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odniesienie do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia.

Poza Prospektem oraz aneksami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu i informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Cenie Ostateczna Akcji Oferowanych, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Ustawie o Ofercie Publicznej, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki, Akcjonariusza Sprzedającego, Współmenedżerów Oferty lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

### **Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW**

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Spółka będzie podlegać obowiązkowi informacyjnym określonym w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz innych przepisach prawa polskiego i właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Do informacji udostępnianych przez Spółkę będą należały w szczególności: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych, raportów półrocznych i raportów śródrocznych; (ii) informacje bieżące; (iii) informacje poufne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od znacznych akcjonariuszy Spółki w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów Akcji; oraz (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot Akcje lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe.

Powyższe informacje będą dostępne również na stronie internetowej Spółki ([www.wp.pl](http://www.wp.pl)).

## **Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych**

Spółka została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Majątek Spółki znajduje się w Polsce. Ponadto wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi i przebywają na stałe w Polsce. Dlatego inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskiej mogą mieć trudności w pomyślnym przeprowadzeniu skutecznego doręczenia Spółce czy członkom Zarządu orzeczeń, które zostały wydane w sądach spoza UE w związku z postępowaniem prowadzonym przeciwko takim podmiotom w odniesieniu do Oferty lub Akcji Oferowanych.

Ponadto zagraniczni inwestorzy mogą mieć trudności w wykonywaniu orzeczeń sądowych wydawanych w krajach spoza UE przeciwko Spółce lub członkom Zarządu w Polsce. Orzeczenia sądów zagranicznych (zasadniczo orzeczenia o zapłatę lub spełnienie określonego świadczenia) podlegają wykonaniu w Polsce, jeżeli stosowny traktat dwustronny zawiera postanowienie o wykonaniu tego orzeczenia w Polsce lub wynika to z KPC.

W przypadku orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Państwach Członkowskich, od dnia 1 maja 2004 roku, tj. od dnia wstąpienia Polski do UE, w Polsce zaczęło obowiązywać Rozporządzenie Rady (WE) Nr 44/2001 w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych (Dz.U. UE L 12/1 z 16 stycznia 2001 roku, ze zm.). Rozporządzenie jest wiążące w Polsce w relacjach z innymi Państwami Członkowskimi (z wyjątkiem Danii) i skutkuje uznawaniem i wykonywaniem w Polsce orzeczeń sądowych wydanych w Państwach Członkowskich (innych niż Dania).

W przypadku orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Szwajcarii, Norwegii i Islandii, kwestie jurysdykcji, uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych reguluje Nowa Konwencja z Lugano pomiędzy UE, w tym Polską, oraz Szwajcarią, Norwegią i Islandią, która obowiązuje w Polsce od dnia 1 stycznia 2010 roku. Natomiast obrót prawny między Polską a Danią odbywa się na podstawie umowy pomiędzy Wspólnotą Europejską a Królestwem Danii w sprawie właściwości sądów oraz uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych (Dz.U. UE L 299/62 z 16 listopada 2005 roku).

W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego z Polską dotyczącego uznawania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, KPC co do zasady stanowi, iż orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski i nadaniu im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi, oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane; (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich; (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, co do istoty sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie; (iv) strona w toku postępowania była pozbawiona możliwości obrony; (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawiśła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego (względnie innym niż sąd organem polskim lub organem państwa obcego); (vi) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu polskiego albo wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu państwa obcego (względnie rozstrzygnięciem wydanym przez inny niż sąd organ polski lub organ państwa obcego), spełniającym przesłanki jego uznania w RP, zapadłymi w sprawie o to samo roszczenie między tymi samymi stronami; (vii) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego).

Ponadto Akcjonariusz Sprzedający jest podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga i w związku z tym doręczenia oraz dochodzenie uznania i wykonalności orzeczeń wydanych przeciwko Akcjonariuszowi Sprzedającemu, w tym przez sądy polskie, w związku z Ofertą i Akcjami Oferowanymi będzie następowało w szczególności na zasadach określonych w przepisach prawa luksemburskiego.

## **Kursy wymiany walut**

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a wskazanymi walutami. Kursy walutowe stosowane przy sporządzaniu Sprawozdań Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że wartość złotego w rzeczywistości odpowiadała lub mogła odpowiadać wartości danej waluty wskazanej poniżej ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na daną walutę po wskazanym poniżej kursie.

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do „PLN”, „złotych” lub „zł” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do „euro”, „EUR” lub „€” są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu

ustanawiającego Wspólnotę Europejską, natomiast odniesienia do „USD” lub „dolarów” są odniesieniami do dolarów amerykańskich będących prawnym środkiem płatniczym Stanów Zjednoczonych Ameryki.

### **Kurs wymiany EUR do PLN**

	<b>Kurs EUR/PLN</b>			
	<b>Kurs średni</b>	<b>Kurs najwyższy</b>	<b>Kurs najniższy</b>	<b>Na koniec okresu</b>
2012.....	4,185	4,514	4,047	4,088
2013.....	4,198	4,343	4,067	4,147
2014.....	4,185	4,314	4,100	4,262
styczeń 2015.....	4,280	4,334	4,170	4,202
luty 2015.....	4,178	4,202	4,150	4,150
marzec 2015.....	4,128	4,172	4,089	4,089

Źródło: NBP.

W dniu 3 kwietnia 2015 r. średni kurs wymiany EUR do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 4,0748 PLN za 1 EUR.

### **Kurs wymiany USD do PLN**

	<b>Kurs USD/PLN</b>			
	<b>Kurs średni</b>	<b>Kurs najwyższy</b>	<b>Kurs najniższy</b>	<b>Na koniec okresu</b>
2012.....	3,257	3,578	3,069	3,100
2013.....	3,161	3,372	3,011	3,012
2014.....	3,155	3,546	3,004	3,507
styczeń 2015.....	3,674	3,769	3,573	3,722
luty 2015.....	3,677	3,722	3,640	3,698
marzec 2015.....	3,814	3,926	3,705	3,813

Źródło: NBP.

W dniu 3 kwietnia 2015 r. średni kurs wymiany USD do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 3,7449 PLN za 1 USD.

## WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą od 80 do 100 mln zł. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych inwestorom w Ofercie oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.

Spółka nie otrzyma żadnej części wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariusza Sprzedającego. Wpływy otrzyma Akcjonariusz Sprzedający, a będą one zależne od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, które zostaną sprzedane przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie, oraz od Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Nowych Akcji oraz rzeczywistej wielkości kosztów Oferty, w tym wynagrodzenia należnego Globalnym Koordynatorom i Współprowadzącemu Księgę Popytu, zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Spółka zamierza przeznaczyć od 20 do 30 mln zł ze środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji na spłatę zadłużenia wobec mBank i ING Bank Śląski z tytułu umowy kredytu refinansującego zawartej w dniu 24 marca 2015 r. przez GWP z mBank i ING Bank Śląski („**Nowa Umowa Kredytu**”), co spowoduje obniżenie wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (*Leverage Ratio*) (obliczonego bez uwzględnienia pozostałych wpływów z emisji Nowych Akcji w przewidywanej wysokości od 50 do 80 mln zł, które Zarząd zamierza przeznaczyć na finansowanie akwizycji) do poziomu poniżej 2,0:1. Zgodnie z postanowieniami Nowej Umowy Kredytu, GWP zobowiązana jest do przeznaczenia na poczet spłaty zadłużenia z Nowej Umowy Kredytu wpływów z emisji Nowych Akcji celem obniżenia wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (*Leverage Ratio*) do poziomu 2,0:1 (zob. „*Opis działalności Grupy*” – „*Istotne umowy*” – „*Umowy finansowe*” – „*Nowa Umowa Kredytu*”).

Grupa historycznie prowadziła aktywne działania akwizycyjne, których skutkiem było przejście Dawnej Wirtualnej Polski, Domodi, Homebook, Sportowe Fakty oraz Grupy Money (zob. rozdział „*Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej*” – „*Istotne przejęcia dokonane przez Grupę*” oraz rozdział „*Opis działalności Grupy*” – „*Istotne umowy*” – „*Istotne umowy akwizycyjne*”). Łączna kwota przeznaczona przez Grupę na nabycie w 2014 r. powyższych podmiotów, bez uwzględnienia Dawnej Wirtualnej Polski, wyniosła 70,2 mln zł. 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 (zob. „*Opis działalności Grupy*” – „*Strategia*”). Na Datę Prospektu Spółki Grupy nie są stroną wiążących zobowiązań co do przejścia nowych podmiotów. Zarząd zamierza przeznaczyć pozostałą część wpływów z emisji Nowych Akcji w wysokości od 50 do 80 mln zł na finansowanie akwizycji realizowanych w ramach przyjętej strategii Grupy, co biorąc pod uwagę wskazaną powyżej kwotę, jaka została przeznaczona przez Grupę na sfinansowanie akwizycji dokonanych w 2014 r. (bez uwzględnienia Dawnej Wirtualnej Polski), 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.

Środki pozyskane z emisji Nowych Akcji zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na spłatę zadłużenia wobec mBank i ING Bank Śląski z tytułu Nowej Umowy Kredytu, a dopiero w dalszej kolejności na finansowanie akwizycji realizowanych w ramach przyjętej strategii Grupy. W przypadku, gdy środki pozyskane z emisji Nowych Akcji nie będą wystarczające na sfinansowanie akwizycji realizowanych w ramach przyjętej strategii Grupy, Spółka rozważy wykorzystanie środków dostępnych na podstawie Nowej Umowy Kredytu w ramach Transzy Kredytu Capex w wysokości do 50 mln zł, które mogą zostać przeznaczone na finansowanie wydatków inwestycyjnych oraz określonych akwizycji lub pozyskanie innego finansowania.

Spółka zastrzega sobie możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji, w szczególności z uwagi na zmianę lub brak możliwości realizacji celów akwizycyjnych. Informacje o podjęciu przez Zarząd decyzji o zmianie przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji poprzez ich przeznaczenie na inny cel niż spłata zadłużenia z Nowej Umowy Kredytu lub finansowanie akwizycji realizowanych w ramach przyjętej strategii Grupy zostaną przekazane do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie aneksu do Prospektu, a po upływie okresu ważności Prospektu w formie raportu bieżącego opublikowanego zgodnie z przepisami art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Do czasu całkowitego wydatkowania środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji Spółka będzie lokować powyższe środki na lokatach bankowych oraz inwestować w skarbowe papiery wartościowe. W przypadku braku wykorzystania środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji na finansowanie akwizycji w perspektywie trzech lat od Daty Prospektu, Zarząd zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały przewidującej wypłatę pozostałych środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji akcjonariuszom w formie dywidendy lub uchwały upoważniającej Zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych.



## DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

### Dane historyczne na temat dywidendy

W dniu 7 lutego 2014 r. zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 14 w sprawie wypłaty dywidendy z zysku z lat ubiegłych, zgodnie z którą do podziału między akcjonariuszy została przeznaczona kwota 13.440.681 zł pochodząca z kapitału zapasowego Spółki. Następnie na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 lutego 2014 r. powyższa uchwała została uchylona i jednocześnie podjęta została uchwała nr 4 w sprawie wypłaty z zysku z lat ubiegłych, zgodnie z którą do podziału pomiędzy akcjonariuszy przeznaczona została kwota 17.453.241 PLN pochodząca z kapitału zapasowego Spółki. Dywidenda na mocy powyższych uchwał została wypłacona oraz w określonej części rozliczona w drodze potrącenia z wierzytelnościami Spółki wobec następujących akcjonariuszy, tj. spółek Borgosia Investments Limited, Bridge20 Enterprises Limited i Jadhav Holdings Limited, o zapłatę przez nich kwoty po 1,3 mln zł. Kwota ta stanowiła należność o zapłatę ceny emisyjnej z tytułu objęcia przez każdego ze wskazanych powyżej akcjonariuszy po 109.903 akcje serii C Spółki (które na podstawie uchwały nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. w sprawie zmiany oznaczenia serii akcji, zamiany części akcji zwykłych na akcje uprzywilejowanie co do prawa głosu oraz zmiany Statutu, zostały zamienione na akcje serii A Spółki). Potrącenie zostało dokonane w dniu 10 lutego 2014 r.

Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dnia 8 lutego 2014 r. uchwały nr 3 w sprawie wypłaty z zysku z lat ubiegłych stanowiło naruszenie art. 395 § 2 pkt 2 KSH zgodnie z którym podjęcie uchwały o podziale zysku należy do kompetencji zwyczajnego walnego zgromadzenia. Zgodnie z art. 425 § 2 KSH, prawo do wniesienia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały. Z uwagi na to, że termin do wniesienia powództwa o stwierdzenie nieważności powyższej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez podmioty określone w art. 422 § 2 KSH upłynął, na Datę Prospektu nie istnieją podmioty lub osoby uprawnione do wniesienia powództwa o stwierdzenie nieważności powyższej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Podjęcie uchwały nr 3 w sprawie wypłaty z zysku z lat ubiegłych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu wynikało z decyzji akcjonariuszy Spółki.

Poza wypłatą dywidendy, o której mowa powyżej, Spółka nie wypłacała dywidendy za okres objęty Sprawozdaniem Finansowym.

### Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Zarząd nie zamierza rekomendować wypłaty dywidendy z zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Zarząd zamierza wykorzystać wynik finansowy z tego okresu, jeżeli taki zostanie wypracowany, na finansowanie rozwoju działalności Grupy.

Po powyższym okresie Zarząd rozważy zmianę polityki w zakresie wypłaty dywidendy i może zarekomendować wypłatę dywidendy do rozpatrzenia przez akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu. Zarząd, przedstawiając taką rekomendację, weźmie pod uwagę przede wszystkim wysokość wypracowanych przepływów gotówkowych i zysku netto prezentowanego w jednostkowym i skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, potrzeby inwestycyjne Grupy oraz możliwość i koszt pozyskania przez Spółkę finansowania dłużnego, jak również wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy.

Wszystkie Akcje, włącznie z Akcjami Oferowanymi, mają równe prawa do dywidendy (oraz zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają posiadaczy do udziału w zyskach Spółki od daty ich nabycia (a w wypadku Nowych Akcji, od daty ich rejestracji w KRS), pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i data wypłaty dywidendy zostanie ustalona po dacie kupna (lub rejestracji) Akcji.

Wypłata dywidendy oraz określenie wysokości wypłacanej dywidendy zależy jednak ostatecznie od decyzji akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu.

### Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Statut nie zawiera ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy.

Z zastrzeżeniem wyjątku dotyczącego wypłaty dywidendy wskazanego w następnym zdaniu, Nowa Umowa Kredytu zakazuje Spółkom Grupy wypłaty dywidendy, dokonywania innych wypłat z kapitału zakładowego bez uprzedniej zgody mBank (jako Agenta Kredytu). Wypłata dywidendy przez Spółki Grupy jest dopuszczalna po spełnieniu

następujących warunków: (i) brak zaległości GWP wobec Kredytodawców; (ii) brak naruszenia wskazanych w Nowej Umowie Kredytu zobowiązań finansowych, w tym zobowiązania do utrzymania określonego w Nowej Umowie Kredytu poziomu wskaźnika przepływów pieniężnych (obliczonych jako EBITDA skorygowana o określone w Nowej Umowie Kredytu wartości) do kosztów obsługi zadłużenia (*Debt Service Cover Ratio*), wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (*Leverage Ratio*) i zobowiązania do niedokonywania nakładów kapitałowych na poziomie wyższym niż maksymalny określony w Nowej Umowie Kredytu; (iii) utrzymywanie się wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (*Leverage Ratio*) na poziomie niższym niż 2,0:1 (obliczonego bez uwzględnienia pozostałych wpływów z emisji Nowych Akcji w przewidywanej wysokości od 50 do 80 mln zł, które Zarząd zamierza przeznaczyć na finansowanie akwizycji); (iv) łączna kwota wszystkich wypłat dokonanych przez Spółkę (w tym wypłacanej dywidendy) nie przekroczy 70% kwoty zysku netto za rok poprzedni; (v) otrzymanie przez mBank (jako Agent Kredytu) pisemnego potwierdzenia GWP, że ustanowione wszystkich zabezpieczeń przewidzianych przez Nową Umowę Kredytu; (vi) uprzedniej spłaty istniejącego zadłużenia oraz zobowiązań z walutowych transakcji zabezpieczających; (vii) zobowiązania do utrzymania wskaźników finansowych (*financial covenants*) będą przynajmniej raz zbadane i zostaną ocenione pozytywnie; oraz (viii) brak przypadku naruszenia Nowej Umowy Kredytu oraz wypłata dywidendy nie będzie skutkowałą wystąpieniem przypadku naruszenia Nowej Umowy Kredytu.

Ponadto struktura prawna Grupy wpływa na zdolność Spółki do wypłaty dywidendy oraz wysokość kwot, które zgodnie z prawem mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy. Zależy ona bowiem w pewnym stopniu od zysków osiąganych przez i przepływów pieniężnych Spółek Zależnych oraz zdolności Spółek Zależnych do wypłaty dywidendy na rzecz Spółki oraz efektywnej wypłaty przez nie dywidendy. Spółka nie może zapewnić, że Spółki Zależne będą zdolne do wypłaty na jej rzecz dywidendy, że wygenerują odpowiednie przepływy pieniężne umożliwiające taką wypłatę oraz że wypłata dywidendy zostanie efektywnie dokonana w wysokości oraz w terminie pozwalających na realizację polityki dywidendy Spółki (zob. „Czynniki ryzyka” – „Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami” – „Spółka może nie wypłacać dywidendy w przyszłości lub wypłacać ją w wysokości niższej niż oczekiwana”).

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy znajdują się w rozdziale „Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie” – „Prawa i obowiązki związane z Akcjami” – „Dywidenda”.

Informacje dotyczące opodatkowania przychodów (dochodów) uzyskiwanych z tytułu dywidendy znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie” – „Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych”.

### **Nowe Akcje**

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną Nowych Akcji, Nowe Akcje będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2015, tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2015 r.

**KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE**

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, Sprawozdaniemi Finansowymi wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

**Oświadczenie o kapitale obrotowym**

Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

**Kapitalizacja i zadłużenie**

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 28 lutego 2015 r.

Kapitalizacja i zadłużenie	Grupa
	Na dzień 28 lutego 2015 r. (w tys. PLN)
<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe<sup>1</sup></b> .....	<b>24.359</b>
Gwarantowane .....	-
Zabezpieczone* .....	23.942
Niegwarantowane/niezabezpieczone .....	417
<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe<sup>2</sup></b> .....	<b>192.356</b>
Gwarantowane* .....	-
Zabezpieczone* .....	192.049
Niegwarantowane/niezabezpieczone* .....	307
<b>Kapitał własny ogółem</b> .....	<b>249.237</b>
w tym:	
Kapitał podstawowy .....	1.231
Kapitał zapasowy .....	206.664
Pozostałe kapitały rezerwowe .....	(29.899)
Kapitał opłacony, niezarejestrowany .....	1.906
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty .....	56.054
Zatrzymany zysk/(strata) netto za okres .....	1.397
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej .....	237.353
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli .....	11.885
<b>Krótkoterminowe i długoterminowe zadłużenie finansowe oraz kapitał własny ogółem</b> .....	<b>465.952</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

(1) Krótkoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje bieżącą część oprocentowanych kredytów i leasingu finansowego.

(2) Długoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje zobowiązania długoterminowe z tytułu oprocentowanych kredytów i leasingu finansowego.

\* Na dzień 28 lutego 2015 r. Grupa posiadała zadłużenie finansowe zabezpieczone z tytułu Dawnej Umowy Kredytu. W dniu 24 marca 2015 r. GWP (oraz Spółka i WP Shopping jako gwaranci) oraz mBank i ING Bank Śląski zawarły Nową Umowę Kredytu, na podstawie której mBank i ING Bank Śląsk i udzieliły GWP kredytów w łącznej kwocie do 279,5 mln PLN. Po wykorzystaniu środków z Nowej Umowy Kredytu na spłatę zadłużenia z Dawnej Umowy Kredytu, na Datę Prospektu Grupa nie posiada zadłużenia z Dawnej Umowy Kredytu, natomiast zadłużenie na podstawie Nowej Umowy Kredytu wynosiło około 219 mln PLN (zob. rozdział „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Umowy finansowe”). Opis zabezpieczeń zadłużenia Grupy z Nowej Umowy Kredytu znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Umowy finansowe” – „Nowa Umowa Kredytu”.

<b>Grupa</b>	
<b>Na dzień 28 lutego 2015 r.</b>	
<i>(w tys. PLN)</i>	
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	34.744,88
<b>B. Płynność (A)</b> .....	34.744,88
C. Oprocentowane krótkoterminowe kredyty i leasing finansowy .....	24.358,74
<b>D. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C)</b> .....	24.358,74
<b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (D-B)</b> .....	(10.386,14)
F. Długoterminowe pożyczki, kredyty, papiery dłużne i inne zobowiązania finansowe .....	192.356,00
<b>G. Długoterminowe zadłużenie finansowe (F)</b> .....	192.356,00
<b>H. Zadłużenie finansowe netto (E+G)</b> .....	<b>181.969,86</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

Od dnia 28 lutego 2015 r. bilansowa wartość zabezpieczonego krótkoterminowego zadłużenia finansowego spadła o 902 tys. PLN przy jednoczesnym wzroście zabezpieczonego długoterminowego zadłużenia finansowego o 2.656 tys. PLN. Łączna wartość zabezpieczonego zadłużenia finansowego wzrosła o 1.753 tys. PLN. Zmiana wyceny wynika z zawarcia Nowej Umowy Kredytu opisaney w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Umowy finansowe”. W wyniku rozwiązania Dawnej Umowy Kredytu GWP poniosła dodatkowe koszty finansowe w wysokości 2,0 mln PLN oraz uznała w ciężar rachunku wyników poniesione na moment zawarcia Dawnej Umowy Kredytowej i rozliczane w czasie koszty opłat wstępnych w wysokości 4,2 mln PLN. Z wyjątkiem powyższego, od dnia 28 lutego 2015 r. do Daty Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu i płynności Grupy.

#### Zadłużenie warunkowe

Zobowiązania warunkowe Grupy wynikają z uzgodnień z dawnymi właścicielami przedsiębiorstwa Sportowe Fakty oraz spółki Domodi. Na dzień 28 lutego 2015 r. maksymalna niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, których Grupa może być zobowiązana dokonać na mocy przyjętych uzgodnień, wynosi 5,1 mln zł.

Dodatkowo, po zakończeniu roku 2017 Grupa ma prawo kupić, a Dawni Wspólnicy Domodi sprzedać kolejne 24,5% udziałów spółki Domodi po cenie ustalonej w oparciu o wyniki finansowe Domodi za rok 2017. Po zakończeniu roku 2019 Grupa ma prawo kupić, a Dawni Wspólnicy Domodi sprzedać, pozostałe 24,5% udziałów spółki Domodi po cenie ustalonej w oparciu o wyniki Domodi za rok 2019 lub rynkową wartość udziałów spółki Domodi. Warunki realizacji opisanych powyżej opcji call i put nie przenoszą ryzyk i korzyści związanych z udziałami niedającymi kontroli na Grupę i w związku z tym udziały niedające kontroli objęte tymi opcjami zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym. Zobowiązanie na dzień 28 lutego 2015 r. wynosiło 32,7 mln zł.

Informacje na temat uzgodnień w przedmiocie wynagrodzenia warunkowego na rzecz Dawnych Wspólników Domodi oraz dawnego właściciela przedsiębiorstwa Sportowe Fakty znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe” – „Istotne Akwizycje i przejęcia dokonane przez Grupę”.

## INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

Z uwagi na to, że transakcje nabycia spółek Dawna Wirtualna Polska, Domodi oraz Grupa Money przeprowadzone w 2014 r. spowodowały łącznie znaczącą zmianę brutto Grupy w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004 za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r., Spółka, w celu umożliwienia inwestorom dokonania odpowiedniej analizy i oceny wyników i sytuacji finansowej oraz perspektyw rozwoju Grupy po realizacji powyższych transakcji, sporządziła oraz zamieściła w Prospekcie Informacje Finansowe Pro Forma.

Przedstawione w poniższych tabelach skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmują niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. oraz dodatkowe informacje dotyczące transakcji barterowych i wybranych wskaźników finansowych pro forma za ten sam okres, a także noty objaśniające. Informacje te zostały przygotowane na potrzeby zamieszczenia w Prospekcie.

Przedstawione w poniższych tabelach niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma przedstawiają w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, tak jak gdyby transakcje nabycia spółek Dawna Wirtualna Polska, Domodi oraz Grupa Money miały miejsce na początek prezentowanego okresu, tj. w dniu 1 stycznia 2014 roku. Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane zgodnie z zasadami opisanymi w Rozporządzeniu 809/2004 oraz zgodnie z wytycznymi wydanymi przez EMSA.

Transakcje nabycia spółek Dawna Wirtualna Polska, Domodi oraz Grupa Money zostały opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę” oraz w nocie 15 („Nabycia i połączenia przedsięwzięć”) w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Wirtualna Polska Holding.

Podstawę sporządzenia przedstawionych w poniższych tabelach niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma stanowiło Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma przedstawione w poniższych tabelach zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę i opisanymi w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Wirtualna Polska Holding.

Przedstawione w poniższych tabelach 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, gdyby opisane transakcje rzeczywiście miały miejsce w przyjętym terminie, i nie jest ich celem określenie wyników i sytuacji finansowej w jakichkolwiek przyszłych okresach.

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma powinny być analizowane wraz z informacjami zamieszczonymi w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” oraz „Wybrane historyczne informacje finansowe”, jak również w Sprawozdaniach Finansowych.

Założenia leżące u podstaw korekt pro forma opisano w notach objaśniających. Niezbadane korekty pro forma są możliwe do udowodnienia oraz zostały oparte na dostępnych informacjach i określonych założeniach, które, zdaniem Grupy, są uzasadnione w zaistniałych okolicznościach.

Poniżej przedstawiono niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów Grupy pro forma za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. oraz informacje dodatkowe i noty objaśniające.

	Grupa <sup>(1)</sup>	Dawna Wirtualna Polska <sup>(2)</sup>	Domodi <sup>(3)</sup>	Grupa Money <sup>(4)</sup>	Amorty- zacja <sup>(5)</sup>	Koszty finanso- wania <sup>(6)</sup>	Grupa pro forma
	(tys. PLN)						
<b>Przychody ze sprzedaży<sup>(7)</sup>, w tym: .....</b>	200.570	16.121	5.131	26.482	-	-	248.304
<i>transakcje barterowe .....</i>	27.626	1.715	-	2.514			31.855
Amortyzacja.....	(20.775)	(3.093)	(22)	(732)	(3.701)	-	(28.323)
Zużycie materiałów i energii .....	(3.912)	(377)	(64)	(216)	-	-	(4.569)
Koszty transakcyjne związane z oferta publiczną oraz zakupami spółek zależnych, w tym:.....	(30.252)	-	-	-	-	-	(30.252)
<i>Koszty usług obcych .....</i>	(19.314)	-	-	-	-	-	(19.314)
<i>Koszty wynagrodzeń i świadczeń.....</i>	(6.589)	-	-	-	-	-	(6.589)
<i>Pozostałe koszty operacyjne .....</i>	(4.349)	-	-	-	-	-	(4.349)
Wycena programu opcji pracowniczych .....	(1.954)	-	-	-	-	-	(1.954)
Pozostałe usługi obce .....	(55.096)	(4.104)	(3.928)	(11.720)	-	-	(74.848)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń .....	(60.978)	(7.019)	(856)	(10.020)	-	-	(78.873)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(4.937)	(185)	(192)	(2.887)	-	-	(8.201)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne .....	579	22	-	197	-	-	798
Zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych .....	609	-	-	-	-	-	609
<b>Zysk na działalności operacyjnej .....</b>	23.854	1.365	69	1.104	(3.701)	-	22.691
Przychody finansowe .....	294	86	14	123	-	-	517
Koszty finansowe .....	(17.493)	(10)	(8)	(64)	-	(5.916)	(23.491)
<b>Zysk przed opodatkowaniem.....</b>	6.655	1.441	75	1.163	(3.701)	(5.916)	(283)
Podatek dochodowy .....	(2.506)	(540)	-	(193)	703	788	(1.748)
<b>Zysk/(Strata) netto/całkowity dochód .....</b>	4.149	901	75	970	(2.998)	(5.128)	(2.031)
<b>Zysk/(Strata) netto/całkowity dochód przypadający:</b>							
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	3.792	901	38	970	(2.620)	(5.128)	(2.048)
Udziałom niedającym kontroli .....	357	-	37	-	(378)	-	17
<b>Zysk/(Strata) na jedną akcję (w złotych)</b>							
Podstawowy .....	0,17	0,04	0,00	0,04	(0,12)	(0,23)	(0,09)
Rozwodniony .....	0,16	0,04	0,00	0,04	(0,11)	(0,22)	(0,09)
<b>Informacje dot. transakcji barterowych:</b>							
Przychody z transakcji barterowych.....	27.626						31.855
Koszty usług obcych z transakcji barterowych.....	(28.060)						(32.402)
Pozostałe koszty operacyjne barterowe .....	(189)						(189)
<b>Wybrane wskaźniki finansowe:</b>							
Przychody ze sprzedaży gotówkowej.....	172.944						216.449
EBITDA <sup>(8)</sup> .....	44.629						51.014
Skorygowana EBITDA <sup>(8)</sup> .....	77.590						84.088
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem <sup>(9)</sup> .....	45.270						38.445

Źródło: Informacje Finansowe Pro Forma

(1) Informacja została zestawiona na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Wirtualna Polska Holding.

(2) Korekta ma na celu ujęcie wpływu przejścia Dawnej Wirtualnej Polski, tak jakby miało ono miejsce na początku roku, tj. dnia 1 stycznia 2014 r. Dawna Wirtualna Polska została przejęta w dniu 13 lutego 2014 r. (zob. rozdział „Opis działalności Grupy” – „Istotne przejścia dokonane przez Grupę”) i od tego dnia jest ujęta w skonsolidowanych wynikach Grupy. Korekta dotyczy wyników działalności Dawnej Wirtualnej Polski za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do daty przejścia i została opracowana na podstawie niezbadanych informacji finansowych wynikających z jej ksiąg rachunkowych.

(3) Korekta ma na celu ujęcie wpływu przejścia Domodi, tak jakby miało miejsce na początku roku, tj. dnia 1 stycznia 2014 r. Domodi została przejęta w dniu 12 września 2014 r. (zob. rozdział „Opis działalności Grupy” – „Istotne przejścia dokonane przez Grupę”) i od tego dnia ujęta w skonsolidowanych wynikach Grupy. Korekta dotyczy wyników działalności Domodi za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do daty przejścia i została opracowana na podstawie niezbadanych informacji finansowych wynikających z jej ksiąg rachunkowych.

(4) Korekta ma na celu ujęcie wpływu przejścia Grupy Money, tak jakby miało miejsce na początku roku, tj. dnia 1 stycznia 2014 r. Grupa Money, składająca się z siedmiu spółek, została przejęta w dniu 1 grudnia 2014 r. (zob. rozdział „Opis działalności Grupy” – „Istotne przejścia dokonane przez Grupę”) i od tego dnia ujęta w skonsolidowanych wynikach Grupy. 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 r. do daty przejścia. 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.

(5) 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 Dawna 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. Korektę obliczono poprzez zastosowanie ustalonego na dzień przejścia średniego okresu ekonomicznej użyteczności odpowiednich aktywów, ustalenia na tej podstawie miesięcznego obciążenia amortyzacją i wyliczenia go dla okresu pomiędzy dniem 1 stycznia 2014 r. i datą nabycia. Kwota dotycząca podatku dochodowego (703 tys. zł) została ustalona jako 19% kwoty skalkulowanej amortyzacji.

(6) Korekta ma na celu ujęcie wpływu na wynik kosztów związanych z finansowaniem zewnętrznym poniesionych przez Grupę w wyniku akwizycji spółek Dawna Wirtualna Polska, Domodi oraz Grupy Money za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia nabycia poszczególnych spółek i składają się na nią kwoty wskazane w tabeli poniżej.

	(tys. PLN)
Odsetki od nowo zaciągniętego finansowania.....	4.146
Pozostałe zobowiązania.....	1.770
Zwiększenie kosztów finansowych.....	5.916
Zmniejszenie opodatkowania przy założeniu 19% stawki .....	(788)

Źródło: Informacje Finansowe Pro Forma

Grupa zawarła Dawną Umowę Kredytu, na podstawie której zaciągnęła 175 mln zł przeznaczonych na zakup spółki Dawna Wirtualna Polska oraz 47 mln zł przeznaczonych na zakup udziałów w spółce Money.pl (zob. „Przegląd sytuacji finansowej i operacyjnej” – „Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe” – „Koszty finansowania związane z akwizycją Dawnej Wirtualnej Polski i dalszymi akwizycjami”). Kwota 4,2 mln zł stanowi dodatkowe obciążenie odsetkami z tytułu zadłużenia zaciągniętego na podstawie Dawnej Umowy Kredytu i została obliczona za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do daty przejścia (daty zapłaty ceny zakupu) przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej ustalonej na moment zawarcia umowy o daną transzę kredytową. Przy wyliczaniu korekty nie uwzględniono ewentualnego, wcześniejszego, dodatkowego kontraktu wymiany płatności odsetkowych IRS.

Kwota 1,8 mln zł stanowi dodatkowe obciążenie związane z rozliczeniem dyskonta zobowiązania: (i) warunkowego wynikającego z zakupu Domodi oraz (ii) z tytułu opcji sprzedaży udziałów przez Dawnych Wspólników Domodi. Kwota ta została obliczona poprzez zastosowanie szacowanych poziomów wskaźnika EBITDA, przychodów i stopy dyskonta ustalonych na moment zawarcia transakcji i wyliczenie odpowiedniej wartości za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do daty nabycia.

Kwota dotycząca podatku dochodowego 0,8 mln zł została ustalona jako 19% kwoty od nowo zaciągniętego finansowania.

Korekty opisane w punktach od (2) do (6) powyżej będą miały dalszy wpływ na Grupę.

(7) Grupa analizuje źródła przychodów ze sprzedaży w podziale na modele rozliczeń oraz według form reklamowych.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury przychodów Grupy pro forma w podziale na modele rozliczeń za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

	<b>Grupa</b>	<b>Grupa pro forma</b>
	<i>(tys. PLN)</i>	
Sprzedaż usług reklamowych w modelach nieefektywnościowych.....	125.586	151.656
Reklama efektywnościowa/generacja leadów.....	30.260	45.237
Sprzedaż innych usług niż reklamowe.....	12.152	14.610
Sprzedaż barterowa.....	27.626	31.855
Przychody spółki Dobre Programy.....	4.212	4.212
Przychody od nieistotnych spółek Grupy Money.....	734	734
<b>Razem .....</b>	<b>200.570</b>	<b>248.304</b>

Źródło: Informacje Finansowe Pro Forma

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury przychodów Grupy pro forma według form reklamowych za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

	<b>Grupa</b>	<b>Grupa pro forma</b>
	<i>(tys. PLN)</i>	
Nowoczesny display.....	103.967	117.427
Wideo online.....	5.694	5.849
Reklamy wysyłane pocztą elektroniczną.....	31.412	34.236
Reklamy na urządzenia mobile.....	5.494	5.787
Ogłoszenia.....	3.132	3.409
Reklama w wyszukiwarkach i kontekstowa.....	3.630	4.326
Przychody pozareklamowe.....	12.152	13.982
Przychody spółki Dobre Programy.....	4.212	4.212
Przychody spółki Money.pl.....	1.392	15.425
Przychody spółki Business Ad Network.....	1.125	11.060
Przychody od nieistotnych spółek Grupy Money.....	734	734
Barter razem.....	27.626	31.857
<b>Razem .....</b>	<b>200.570</b>	<b>248.304</b>

Źródło: Informacje Finansowe Pro Forma



WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.

(8) EBITDA Grupy obliczana jest jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację, natomiast skorygowana EBITDA Grupy kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty doradztwa transakcyjnego, koszty restrukturyzacji zatrudnienia, koszty restrukturyzacji pozostałej, koszty programu opcji menedżerskich, zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych, wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych oraz aktualizację i likwidację aktywów trwałych. EBITDA oraz skorygowana EBITDA są prezentowane, ponieważ zdaniem Grupy stanowią przydatny miernik wyników działalności oraz są raportowane do obecnych akcjonariuszy. 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. Informacje na temat sposobu obliczenia EBITDA i skorygowana EBITDA Grupy pro forma znajdują się poniżej.

	Grupa	Grupa pro forma
	(tys. PLN)	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b> .....	6.655	(283)
Koszty finansowe .....	17.493	23.491
Przychody finansowe .....	(294)	(517)
Zysk operacyjny .....	23.854	22.691
Amortyzacja .....	20 775	28.323
EBITDA .....	44.629	51.014
Korekty, w tym:		
Koszty doradztwa transakcyjnego (koszty związane z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych) oraz restrukturyzacji – usługi obce .....	19.314	19.314
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia .....	6.589	6.589
Koszty restrukturyzacji pozostałej, w tym: .....	4.349	4.349
<i>Kontrakty rodzące obciążenia</i> .....	874	874
<i>Podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych</i> .....	654	654
<i>Kary, grzywny i odszkodowania</i> .....	2.744	2.744
<i>Pozostałe</i> .....	77	77
Koszty programu opcji menedżerskich .....	1.954	1.954
Zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych .....	(609)	(609)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych .....	623	736
Aktualizacja i likwidacja aktywów trwałych .....	741	741
<b>Korekty razem</b> .....	<b>32.961</b>	<b>33.074</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b> .....	<b>77.590</b>	<b>84.088</b>

Źródło: Informacje Finansowe Pro Forma

(9) Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy kalkulowany jest jako zysk przed opodatkowaniem skorygowany o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty doradztwa transakcyjnego, koszty restrukturyzacji zatrudnienia, koszty restrukturyzacji pozostałej, koszty programu opcji menedżerskich, zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych, wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych, aktualizację i likwidację aktywów trwałych oraz wycenę instrumentu zabezpieczającego stopę procentową. 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. Informacje na temat sposobu obliczenia skorygowanego zysku przed opodatkowaniem Grupy pro forma znajdują się poniżej.

	Grupa	Grupa pro forma
	(tys. PLN)	
<b>Zysk przed opodatkowaniem .....</b>	<b>6.655</b>	<b>(283)</b>
<b>Korekty, w tym:</b>		
Koszty doradztwa transakcyjnego (koszty związane z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych) oraz restrukturyzacji – usługi obce .....	19.314	19.314
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia .....	6.589	6.589
Koszty restrukturyzacji pozostałej, w tym: .....	4.349	4.349
<i>Kontrakty rodzące obciążenia .....</i>	874	874
<i>Podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych .....</i>	654	654
<i>Kary, grzywny i odszkodowania .....</i>	2.744	2.744
<i>Pozostałe.....</i>	77	77
Koszty programu opcji menedżerskich .....	1.954	1.954
Zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych .....	(609)	(609)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych .....	623	736
Aktualizacja i likwidacja aktywów trwałych .....	741	741
Wycena instrumentu zabezpieczającego stopę procentową .....	5.654	5.654
<b>Korekty razem .....</b>	<b>38.615</b>	<b>38.728</b>
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem.....</b>	<b>45.270</b>	<b>38.445</b>

Źródło: Informacje Finansowe Pro Forma

## WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w Sprawozdaniach Finansowych wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe za lata zakończone 31 grudnia, odpowiednio, 2012, 2013 oraz 2014 roku, które pochodzą ze Sprawozdań Finansowych odpowiednich podmiotów wskazanych w niniejszym rozdziale. Przy czym dane finansowe Dawnej Wirtualnej Polski zamieszczone w Prospekcie różnią się od danych finansowych przedstawionych w Sprawozdaniu Finansowym Dawnej Wirtualnej Polski o korekty prezentacyjne wynikające z ujednolicenia prezentacji danych finansowych Dawnej Wirtualnej Polski do prezentacji danych stosowanych w Dawnej Grupie o2. Więcej informacji na temat prezentacji informacji finansowych znajduje się w rozdz. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Prezentacja i porównywalność informacji finansowych”.

### Grupa (w odniesieniu do danych finansowych za 2013 i 2012 r. – Dawna Grupa o2)

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

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	Grupa	Dawna Grupa o2	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)		
<b>Przychody ze sprzedaży</b> .....	<b>200.570</b>	<b>38.323</b>	<b>40.421</b>
Amortyzacja.....	(20.775)	(3.219)	(3.129)
Zużycie materiałów i energii .....	(3.912)	(1.529)	(1.825)
Koszty związane z ofertą publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:.....	(30.252)	(4.692)	(1.140)
<i>Koszty usług obcych</i> .....	<i>(19.314)</i>	<i>(4.692)</i>	<i>(940)</i>
<i>Koszty wynagrodzeń i świadczeń</i> .....	<i>(6.589)</i>	-	-
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i> .....	<i>(4.349)</i>	-	<i>(200)</i>
Koszty programu opcji pracowniczych.....	(1.954)	-	-
Pozostałe usługi obce.....	(55.096)	(8.029)	(9.060)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń .....	(60.978)	(18.161)	(16.971)
Pozostałe koszty operacyjne.....	(4.937)	(990)	(495)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne.....	579	160	1.315
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych.....	609	(241)	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b> .....	<b>23.854</b>	<b>1.622</b>	<b>9.116</b>
Przychody finansowe.....	294	48	99
Koszty finansowe.....	(17.493)	(36)	(144)
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności .....	-	183	479
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b> <sup>(1)</sup> .....	<b>6.655</b>	<b>1.817</b>	<b>9.550</b>
Podatek dochodowy .....	(2.506)	(169)	(2.295)
<b>Zysk netto</b> .....	<b>4.149</b>	<b>1.648</b>	<b>7.255</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b> .....	-	-	-
<b>Dochody całkowite</b> .....	<b>4.149</b>	<b>1.648</b>	<b>7.255</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	3.792	1.618	7.265
Udziałom niedającym kontroli .....	357	30	(10)
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>			

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	Grupa	Dawna Grupa o2	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)		
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	3.792	1.618	7.265
Udziałom niedającym kontroli .....	357	30	(10)
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)</b>			
Podstawowy .....	0,17	0,21	0,96
Rozwodniony .....	0,16	0,21	0,96
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem<sup>(1)</sup> .....</b>	<b>45.270</b>	<b>6.970</b>	<b>9.756</b>
<b>EBITDA<sup>(2)</sup> .....</b>	<b>44.629</b>	<b>4.841</b>	<b>12.245</b>
<b>Skorygowana EBITDA<sup>(2)</sup> .....</b>	<b>77.590</b>	<b>9.994</b>	<b>12.451</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

(1) Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy (w odniesieniu do lat obrotowych zakończonych dnia 31 grudnia 2014 i 2013 r. – Dawnej Grupy o2) kalkulowany jest jako zysk przed opodatkowaniem skorygowany o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty doradztwa transakcyjnego, koszty restrukturyzacji zatrudnienia, koszty restrukturyzacji pozostałej, koszty programu opcji menedżerskich, zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych, wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych, aktualizację i likwidację aktywów trwałych oraz wycenę instrumentu zabezpieczającego stopę procentową. 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. Informacje na temat sposobu obliczenia skorygowanego zysku przed opodatkowaniem Grupy (w odniesieniu do lat obrotowych zakończonych dnia 31 grudnia 2013 i 2012 r. – Dawnej Grupy o2) znajdują się w rozdziale „Wybrane historyczne informacje finansowe” – „Grupa (w odniesieniu do danych finansowych za 2013 i 2012 r. – Dawna Grupa o2)” – „Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów”.

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	Grupa	Dawna Grupa o2	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)		
<b>Zysk przed opodatkowaniem.....</b>	<b>6.655</b>	<b>1.817</b>	<b>9.550</b>
Korekty, w tym:			
Koszty doradztwa transakcyjnego (koszty związane z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych) oraz restrukturyzacji – usługi obce.....	19.314	4.692	940
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia .....	6.589	-	-
Koszty restrukturyzacji pozostałej, w tym:.....	4.349	-	200
Kontrakty rodzące obciążenia .....	874	-	-
Podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych.....	654	-	-
Kary, grzywny i odszkodowania.....	2.744	-	200
Pozostałe .....	77	-	-
Koszty programu opcji pracowniczych.....	1.954	-	-
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych.....	(609)	241	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych .....	623	220	66
Aktualizacja i likwidacja aktywów trwałych.....	741	-	-
Wycena instrumentu zabezpieczającego stopę procentową .....	5.654	-	-
Odszkodowania .....	-	-	(1.000)
<b>Korekty razem.....</b>	<b>38.615</b>	<b>5.153</b>	<b>206</b>
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem.....</b>	<b>45.270</b>	<b>6.970</b>	<b>9.756</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

(2) EBITDA Grupy (w odniesieniu do lat obrotowych zakończonych dnia 31 grudnia 2013 i 2012 r. – Dawnej Grupy o2) obliczana jest jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację, natomiast skorygowana EBITDA Grupy (w odniesieniu do lat obrotowych zakończonych dnia 31 grudnia 2013 i 2012 r. – Dawnej Grupy o2) kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty doradztwa transakcyjnego, koszty restrukturyzacji zatrudnienia, koszty restrukturyzacji pozostałej, koszty programu opcji menedżerskich, zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych, wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych oraz aktualizację i likwidację aktywów trwałych. EBITDA oraz skorygowana EBITDA są prezentowane, ponieważ zdaniem Grupy stanowią przydatny miernik wyników działalności oraz są raportowane do obecnych akcjonariuszy. 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. Informacje na temat sposobu obliczenia EBITDA i skorygowana EBITDA Grupy (w odniesieniu do lat obrotowych zakończonych dnia 31 grudnia 2013 i 2012 r. – Dawnej Grupy o2) znajdują się w rozdziale „Wybrane historyczne informacje finansowe” – „Grupa (w odniesieniu do danych finansowych za 2013 i 2012 r. – Dawna Grupa o2)” – „Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów”.

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	Grupa	Dawna Grupa o2	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b> .....	<b>6.655</b>	<b>1.817</b>	<b>9.550</b>
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności oraz dywidendy od jednostek stowarzyszonych .....	-	(183)	(479)
Koszty finansowe.....	17.493	36	144
Przychody finansowe.....	(294)	(48)	(99)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b> .....	<b>23.854</b>	<b>1.622</b>	<b>9.116</b>
Amortyzacja.....	20.775	3.219	3.129
<b>EBITDA</b> .....	<b>44.629</b>	<b>4.841</b>	<b>12.245</b>
Korekty, w tym:			
Koszty doradztwa transakcyjnego (koszty związane z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych) oraz restrukturyzacji – usługi obce .....	19.314	4.692	940
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia .....	6.589	-	-
Koszty restrukturyzacji pozostałej, w tym:.....	4.349	-	200
Kontrakty rodzące obciążenia .....	874	-	-
Podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych.....	654	-	-
Kary, grzywny i odszkodowania.....	2.744	-	200
Pozostałe .....	77	-	-
Koszty programu opcji pracowniczych.....	1.954	-	-
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych.....	(609)	241	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych .....	623	220	66
Aktualizacja i likwidacja aktywów trwałych .....	741	-	-
Odszkodowania .....	-	-	(1.000)
<b>Skorygowana EBITDA</b> .....	<b>77.590</b>	<b>9.994</b>	<b>12.451</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	Grupa	Dawna Grupa o2	Dawna Grupa o2
	<i>(tys. PLN)</i>		
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe.....	49.281	4.343	4.131
Wartość firmy.....	124.833	3.606	13
Znaki towarowe.....	123.170	1.697	-
Strona główna i poczta WP.....	146.897	-	-
Pozostałe aktywa niematerialne.....	39.628	9.355	4.975
Inwestycje wyceniane metodą praw własności.....	-	-	7.377
Pozostałe aktywa finansowe.....	-	-	260
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	1.153	47.155	47.215
	<b>484.962</b>	<b>66.156</b>	<b>63.971</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe i pozostałe należności.....	53.710	8.012	10.069
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	31.148	3.670	1.026
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.....	-	7.377	-
	<b>84.858</b>	<b>19.059</b>	<b>11.095</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>569.820</b>	<b>85.215</b>	<b>75.066</b>
<b>Kapitał własny</b>			
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>			
Kapitał podstawowy.....	1.231	378	378
Kapitał zapasowy.....	206.664	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe.....	(29.899)	-	-
Zyski zatrzymane.....	56.055	69.716	68.098
	<b>234.051</b>	<b>70.094</b>	<b>68.476</b>
<b>Udziały niedające kontroli.....</b>	<b>11.544</b>	<b>3.028</b>	<b>15</b>
	<b>245.595</b>	<b>73.122</b>	<b>68.491</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i leasingi.....	200.635	318	-
Pozostałe zobowiązania.....	39.166	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	7.410	1.009	-
	<b>247.211</b>	<b>1.327</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i leasingi.....	19.777	98	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.....	52.649	9.931	6.010
Rezerwy na świadczenia pracownicze.....	2.096	131	131
Pozostałe rezerwy.....	2.115	577	434
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego.....	377	29	-
	<b>77.014</b>	<b>10.766</b>	<b>6.575</b>
<b>PASYWA RAZEM.....</b>	<b>569.820</b>	<b>85.215</b>	<b>75.066</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

**Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych**

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	Grupa	Dawna Grupa o2	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)		
Przepływy netto z działalności operacyjnej .....	37.956	11.679	9.199
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej.....	(407.719)	(8.974)	(10.993)
Przepływy netto z działalności finansowej .....	397.241	(61)	(5.070)
Przepływy pieniężne netto razem.....	27.478	2.644	(6.864)
Środki pieniężne na początek okresu .....	3.670	1.026	7.890
Środki pieniężne na koniec okresu .....	31.148	3.670	1.026

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

**Wybrane wskaźniki finansowe**

Tabela poniżej przedstawia wybrane wskaźniki finansowe wykorzystywane przez Zarząd przy analizie działalności gospodarczej na wskazane okresy.

	2014	2013	2012
	Grupa	Dawna Grupa o2	Dawna Grupa o2
<b>Wskaźniki finansowe</b>			
Przychody gotówkowe ze sprzedaży reklam (tys. PLN) .....	160,792	36.252	36.767
Skorygowana marża EBITDA <sup>1</sup> .....	38,7%	26%	30,8%
Marża zysku przed opodatkowaniem skorygowana <sup>2</sup> .....	22,6%	18,2%	24,1%
Wskaźnik Konwersji gotówki <sup>3</sup> .....	65%	31%	69%
Dług netto/skorygowana EBITDA .....	2,44	nie dotyczy	nie dotyczy

Źródło: Spółka

1. Obliczona jako skorygowana EBITDA (obliczona w sposób wskazany w sekcji „Wyniki działalności”) podzielona przez przychody ze sprzedaży

2. Obliczona jako skorygowany zysk przed opodatkowaniem (obliczony w sposób wskazany w sekcji „Wyniki działalności”) podzielony przez przychody ze sprzedaży

3. Obliczana jako iloraz EBITDA pomniejszonej o nakłady kapitałowe oraz EBITDA.

Tabela poniżej przedstawia wybrane wskaźniki operacyjne wykorzystywane przez Zarząd przy analizie działalności gospodarczej.

	Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	Grupa	Dawna Grupa o2	Dawna Grupa o2
<b>Wskaźniki operacyjne</b>			
Liczba realnych użytkowników (w grudniu danego roku) <sup>1</sup> .....	15.630.874	8.896.050	9.081.447
Liczba aktywnych kont e-mail (w grudniu danego roku) <sup>2</sup> .....	11.120.367	3.848.374	3.836.715
Liczba realnych użytkowników kont e-mail (w grudniu danego roku) <sup>3</sup> .....	7.999.970	3.160.657	2.784.610
Liczba odsłon krajowych ogółem (w grudniu danego roku) <sup>4</sup> .....	4.089.715.990	709.309.168	896.179.421
Czas krajowy ogółem spędzany na stronach Grupy (w grudniu danego roku) <sup>5</sup> .....	109.966.958	14.629.454	25.736.622
Czas na użytkownika spędzany na stronach Grupy (w grudniu danego roku) <sup>6</sup> .....	06:16:50	01:27:45	02:50:02
Liczba odsłon krajowych na urządzeniach mobilnych (w grudniu danego roku) <sup>7</sup> ..	587.345.848	100.992.253	45.845.805
Cookies ogółem (w grudniu danego roku) <sup>8</sup> .....	79.091.239	28.873.309	33.539.147
Cookies krajowe mobilne (w grudniu danego roku) <sup>9</sup> .....	11.321.715	3.305.633	Dane dostępne od kwietnia 2013
Czas krajowy mobilny (w grudniu danego roku) <sup>10</sup> .....	11.796.677	1.618.638	Dane dostępne od kwietnia 2013
Odtworzenia wideo krajowe ogółem (w grudniu danego roku) <sup>11</sup> .....	74.894.482	Dawna Grupa O2 nie uczestniczyła w badaniu	Dawna Grupa O2 nie uczestniczyła w badaniu
Świadomość marki (w grudniu danego roku) <sup>12</sup> .....	48,8%	46,6%	42,4%

Źródło: Spółka

1. Użytkownicy (real users) – liczba użytkowników internetu w danej grupie celowej, którzy odwiedzili (wygenerowali co najmniej jedną odsłonę) wybrany węzeł(y) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten odnosi się do rzeczywistej liczby osób, a nie komputerów, plików cookie czy adresów IP. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
2. Liczba kont e-mail, które odnotowały aktywność przynajmniej raz w analizowanym czasie. (źródło: Dane wewnętrzne GWP)
3. Użytkownicy (real users) – liczba użytkowników internetu w danej grupie celowej, którzy odwiedzili (wygenerowali co najmniej jedną odsłonę) wybrany węzeł(y) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten odnosi się do rzeczywistej liczby osób, a nie komputerów, plików cookie czy adresów IP. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
4. Odsłony krajowe ogółem – liczba zdarzeń polegających na wyświetleniu przez użytkowników w zdefiniowanym okresie, strony internetowej o adresie URL przyporządkowanym do danego węzła. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
5. Czas krajowy ogółem – czas spędzony przez użytkowników w danej grupie celowej na wybranym węźle(ach) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten wyrażony jest w godzinach. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
6. Średni czas na użytkownika – średni czas spędzony przez użytkownika w danej grupie celowej na wybranym węźle(ach) w zdefiniowanym okresie. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius I)
7. Odsłony krajowe mobilne – liczba zdarzeń polegających na wyświetleniu przez użytkowników w zdefiniowanym okresie strony internetowej o adresie URL przyporządkowanym do danego węzła. Wskaźnik obejmuje tylko odsłony krajowe wykonane na urządzeniach mobilnych. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
8. Cookies ogółem – liczba wszystkich cookie (krajowych i zagranicznych), które odwiedziły wybrany węzeł w zdefiniowanym okresie. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
9. Cookies ogółem – liczba wszystkich cookie (krajowych i zagranicznych), które odwiedziły wybrany węzeł w zdefiniowanym okresie, korzystając w tym celu z urządzenia mobilnego. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
10. Czas krajowy mobilny – czas spędzony przez użytkowników łączących się za pomocą urządzeń mobilnych na wybranym węźle(ach) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten wyrażony jest w godzinach. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
11. Stream (Odtworzenie) – Odtworzenie w sposób ciągły spójnego fragmentu materiału. Całkowita liczba rozpoczętych odtworzeń w ramach grupy materiałów w określonym przedziale czasu. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
12. Świadomość wspomagana wśród internautów, czyli procent grupy docelowej, który deklaruje znajomość marki po jej wyczytaniu przez ankietera (źródło: Millward Brown, NetTrack); liczby w powyższej tabeli dotyczą świadomości marki o2.



**Dawna Wirtualna Polska****Rachunek zysków i strat**

	<b>Za rok zakończony 31 grudnia</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<i>(tys. PLN) (dane przekształcone)</i>	
Przychody, w tym: .....	158.592	172.066
– Gotówka .....	125.143	132.058
– Barter .....	33.449	40.008
Koszty usług obcych, w tym: .....	(58.676)	(73.662)
Koszty usług obcych barterowych .....	(32.942)	(39.611)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych .....	(55.597)	(54.480)
Pozostałe przychody operacyjne .....	521	180
Pozostałe koszty operacyjne .....	(1.549)	(1.652)
Amortyzacja .....	(19.165)	(17.922)
Odwrocenie (utworzenie) odpisów aktualizujących wartość środków trwałych .....	(52)	(482)
Straty z tytułu sprzedaży aktywów .....	21	2
<b>Zysk operacyjny</b> .....	<b>24.096</b>	<b>24.050</b>
Przychody z tytułu odsetek .....	1.061	1.346
Koszty odsetkowe i inne koszty finansowe .....	(52)	(93)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych .....	(14)	0
<b>Przychody finansowe netto</b> .....	<b>995</b>	<b>1.253</b>
Podatek dochodowy .....	(5.970)	(5.182)
Podatek odroczony .....	787	(104)
<b>Zysk netto</b> .....	<b>19.908</b>	<b>20.018</b>
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)</b> .....	<b>1.17</b>	<b>1.18</b>
Średnia ważona liczba akcji (w tysiącach) (podstawowa i rozwodniona) .....	16.995	16.995
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b> .....	<b>43.261</b>	<b>41.973</b>
<b>Skorygowana EBITDA<sup>(1)</sup></b> .....	<b>42.754</b>	<b>41.576</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski, przekształcone dla celów porównywalności.

(1) EBITDA Dawnej Wirtualnej Polski obliczana jest jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację, natomiast skorygowana EBITDA Dawnej Wirtualnej Polski kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe obejmujące wynik na transakcjach barterowych. EBITDA oraz skorygowana EBITDA są prezentowane, ponieważ zdaniem Grupy stanowią przydatny miernik wyników działalności oraz są raportowane do obecnych akcjonariuszy. 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. Informacje na temat sposobu obliczenia EBITDA i skorygowana EBITDA Dawnej Wirtualnej Polski znajdują się poniżej.

	<b>Za rok zakończony 31 grudnia</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<i>(tys. PLN)</i>	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>25.091</b>	<b>25.303</b>
Koszty finansowe	(66)	(93)
Przychody finansowe	1.061	1.346
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>24.096</b>	<b>24.050</b>
Amortyzacja	19.165	17.922
<b>EBITDA</b>	<b>43.261</b>	<b>41.973</b>
Korekta o zdarzenia jednorazowe, w tym: .....	507	397
Wynik na transakcjach barterowych .....	507	397
<b>Skorygowana EBITDA</b> .....	<b>42.754</b>	<b>41.576</b>

Źródło: Spółka

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2013	2012
	(tys. PLN)	
<b>AKTYWA</b>		
Wartości niematerialne netto .....	5.642	5.243
Środki trwałe, netto .....	40.851	48.817
Inwestycje.....	2	2
Pożyczki udzielone i należności własne, z wyłączeniem należności handlowych .....	702	644
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów .....	37	97
Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	4.494	3.716
<b>Aktywa trwałe razem .....</b>	<b>51.728</b>	<b>58.519</b>
Zapasy netto.....	26	30
Należności handlowe netto.....	37.144	37.149
Inne aktywa.....	1.018	1.106
Pożyczki udzielone i należności własne, z wyłączeniem należności handlowych .....	39.483	32.272
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów .....	476	495
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	7.061	7.307
<b>Aktywa obrotowe razem .....</b>	<b>85.208</b>	<b>78.359</b>
<b>SUMA AKTYWÓW .....</b>	<b>136.936</b>	<b>136.878</b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał akcyjny.....	67.980	67.980
Kapitał rezerwowy.....	9.970	8.330
Zyski zatrzymane .....	19.908	19.688
<b>Kapitały własne razem .....</b>	<b>97.858</b>	<b>95.998</b>
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu .....	0	295
Świadczenia pracownicze .....	569	570
<b>Zobowiązania długoterminowe razem .....</b>	<b>569</b>	<b>865</b>
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, z wyłączeniem zobowiązań handlowych .....	295	568
Rezerwy .....	227	151
Zobowiązania handlowe .....	26.925	28.206
Świadczenia pracownicze .....	8.338	7.538
Pozostałe zobowiązania.....	1.806	2.620
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	673	751
Przychody przyszłych okresów.....	245	181
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem .....</b>	<b>38.509</b>	<b>40.015</b>
<b>SUMA PASYWÓW .....</b>	<b>136.936</b>	<b>136.878</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski

**Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych**

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2013	2012
	(tys. PLN)	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	36.407	36.025
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(19.023)	(19.921)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	(17.647)	(18.672)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu.....	7.307	9.875
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu.....	7.061	7.307

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski

**Wybrane wskaźniki finansowe**

Tabela poniżej przedstawia wybrane wskaźniki finansowe wykorzystywane przez Zarząd przy analizie działalności gospodarczej.

	2013	2012
<b>Wskaźniki finansowe</b>		
Przychody gotówkowe ze sprzedaży reklam (tys. PLN).....	125.143	132.058
Skorygowana marża EBITDA <sup>1</sup> .....	34%	31%
Marża Netto skorygowana <sup>2</sup> .....	16%	15%
Wskaźnik Konwersji gotówki <sup>3</sup> .....	73%	61%
Dług netto/skorygowana EBITDA.....	nie dotyczy	nie dotyczy

Źródło: Spółka

1. Obliczona jako skorygowana EBITDA obliczona w sposób wskazany w sekcji „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Wyniki działalności” podzielona przez przychody.

2. Obliczona jako skorygowany zysk netto (obliczona w sposób wskazany w sekcji „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Wyniki działalności”) podzielony przez przychody.

3. Obliczana jako iloraz EBITDA pomniejszonej o nakłady kapitałowe oraz EBITDA.

Tabela poniżej przedstawia wybrane wskaźniki operacyjne wykorzystywane przez Zarząd przy analizie działalności gospodarczej.

	2013	2012
<b>Wskaźniki operacyjne</b>		
Liczba realnych użytkowników (w grudniu danego roku) <sup>1</sup> .....	13.251.088	11.555.311
Liczba aktywnych kont e-mail (w grudniu danego roku) <sup>2</sup> .....	7.359.509	7.643.008
Liczba realnych użytkowników kont e-mail (w grudniu danego roku) <sup>3</sup> .....	6.029.819	5.124.299
Liczba odsłon krajowych ogółem (w grudniu danego roku) <sup>4</sup> .....	2.198.063.615	2.256.334.315
Czas krajowy ogółem spędzany na stronach Grupy (w grudniu danego roku) <sup>5</sup> .....	71.178.628	71.798.062
Czas na użytkownika spędzany na stronach Grupy (w grudniu danego roku) <sup>6</sup> .....	05:03:17	06:12:48
Liczba odsłon krajowych mobilnych (w grudniu danego roku) <sup>7</sup> .....	254.812.976	148.474.651
Cookies ogółem (w grudniu danego roku) <sup>8</sup> .....	58.275.781	56.670.108
Cookies krajowe mobilne (w grudniu danego roku) <sup>9</sup> .....	5.959.193	Dane dostępne od kwietnia 2013
Czas krajowy mobilny (w grudniu danego roku) <sup>10</sup> .....	4.197.630	Dane dostępne od kwietnia 2013
Odtworzenia wideo krajowe ogółem (w grudniu danego roku) <sup>11</sup> .....	20.271.552	Dane dostępne od sierpnia 2013
Świadomość marki (w grudniu danego roku) <sup>12</sup> .....	78,0%	75,2%

Źródło: Spółka

1. Użytkownicy (real users) – liczba użytkowników internetu w danej grupie celowej, którzy odwiedzili (wygenerowali co najmniej jedną odsłonę) wybrany węzeł(y) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten odnosi się do rzeczywistej liczby osób, a nie komputerów, plików cookie czy adresów IP. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
2. Liczba kont e-mail, które odnotowały aktywność przynajmniej raz w analizowanym czasie. (źródło: Dane wewnętrzne GWP)
3. Użytkownicy (real users) – liczba użytkowników internetu w danej grupie celowej, którzy odwiedzili (wygenerowali co najmniej jedną odsłonę) wybrany węzeł(y) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten odnosi się do rzeczywistej liczby osób, a nie komputerów, plików cookie czy adresów IP. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
4. Odsłony – liczba zdarzeń polegających na wyświetleniu przez użytkowników w zdefiniowanym okresie, strony internetowej o adresie URL przyporządkowanym do danego węzła. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
5. Czas – czas spędzony przez użytkowników w danej grupie celowej na wybranym węźle(ach) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten wyrażony jest w godzinach. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
6. Średni czas na użytkownika – średni czas spędzony przez użytkownika w danej grupie celowej na wybranym węźle(ach) w zdefiniowanym okresie. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
7. Odsłony krajowe mobilne – liczba zdarzeń polegających na wyświetleniu przez użytkowników w zdefiniowanym okresie strony internetowej o adresie URL przyporządkowanym do danego węzła. Wskaźnik obejmuje tylko odsłony krajowe wykonane na urządzeniach mobilnych. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
8. Cookies ogółem – liczba wszystkich cookie (krajowych i zagranicznych), które odwiedziły wybrany węzeł w zdefiniowanym okresie. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
9. Cookies ogółem – liczba wszystkich cookie (krajowych i zagranicznych), które odwiedziły wybrany węzeł w zdefiniowanym okresie, korzystając w tym celu z urządzenia mobilnego. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
10. Czas mobilny – czas spędzony przez użytkowników łączących się za pomocą urządzeń mobilnych na wybranym węźle(ach) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten wyrażony jest w godzinach. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
11. Stream (Odtworzenie) – Odtworzenie w sposób ciągły spójnego fragmentu materiału. Całkowita liczba rozpoczętych odtworzeń w ramach grupy materiałów w określonym przedziale czasu. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
12. Świadomość wspomagana, czyli procent grupy docelowej, który deklaruje znajomość marki po jej wyczytaniu przez ankietera (źródło: Millward Brown, NetTrack); liczby w powyższej tabeli dotyczą świadomości marki Wirtualna Polska.

## PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższe omówienie wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Grupy należy analizować łącznie ze Sprawozdaniami Finansowymi oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach niniejszego Prospektu (zob. rozdział „Istotne informacje” – „Prezentacja informacji finansowych i innych danych”).

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmujące niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. oraz dodatkowe informacje dotyczące transakcji barterowych i wybranych wskaźników finansowych pro forma za ten sam okres, a także noty objaśniające, które przedstawiają w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, tak jak gdyby transakcje nabycia spółek Dawna Wirtualna Polska, Domodi oraz Grupa Money miały miejsce na początek prezentowanego okresu, tj. w dniu 1 stycznia 2014 roku, zostały przedstawione w Informacjach Finansowych Pro Forma zamieszczonych w Prospekcie (zob. rozdział „Informacje Finansowe Pro Forma”).

Omówienie zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu i ze względu na swój charakter wiążą się z pewnymi ryzykami i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Grupy mogą różnić się w sposób istotny od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości na skutek czynników omówionych poniżej oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Czynniki ryzyka” (zob. również rozdział „Istotne informacje” – „Stwierdzenia dotyczące przyszłości”).

Niektóre informacje przedstawione w przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej nie są częścią Sprawozdań Finansowych i nie zostały zbadane ani poddane innemu przeglądowi przez niezależnych biegłych rewidentów. Informacje te nie stanowią wskaźnika przeszłych ani przyszłych wyników operacyjnych Grupy ani nie powinny być wykorzystywane do analizy działalności gospodarczej Grupy w oderwaniu od Sprawozdań Finansowych oraz informacji dodatkowej do nich i pozostałych informacji finansowych zawartych w innych częściach Prospektu. Spółka umieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Grupy.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i szacunków, zgodnie z którymi zostały sporządzone Sprawozdania Finansowe, znajduje się poniżej, w punkcie „Istotne wartości oparte na osądzie i szacunkach”.

### Informacje ogólne

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 – 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. Należy przy tym zaznaczyć, że działalność Grupy w zakresie e-commerce jest prowadzona zarówno poprzez portale Grupy (głównie portal Wirtualna Polska), które zawierają sekcję zakupową z ofertami sklepów internetowych, jak również za pośrednictwem wyspecjalizowanych i tematycznych agregatorów ofert z różnych kategorii produktów (*marketplace*), tj. Domodi i Homebook, które są agregatorami ofert z branży mody i z kategorii dom i wystrój wnętrz. Ponadto nabyta w grudniu 2014 r. 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 grudzień 2014 roku Grupa była liderem wśród portali internetowych w liczbie odsłon (4,1 miliarda odsłon krajowych ogółem), średnim czasie spędzonym na portalu w przeliczeniu na użytkownika (6 godzin i 16 minut miesięcznie), a także pod względem liczby realnych użytkowników (15,6 mln realnych użytkowników) wśród portali internetowych w Polsce. Zgodnie z wewnętrznymi danymi Grupy w lutym 2015 r. liczba unikalnych użytkowników, odwiedzających portale należące do Grupy, wynosiła dziennie średnio 8,6 mln (źródło: gemiusTraffic, luty 2015).

Ponadto portale Grupy zajmują pierwsze miejsce w Polsce wśród portali internetowych pod względem zasięgu, który wynosi 72,7% według danych Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2014 r. Dodatkowo, również zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2014 r., Grupa zajmuje pierwsze miejsce w Polsce pod względem liczby realnych użytkowników i zasięgu w kategoriach tematycznych „Biznes, finanse i prawo”, „Komunikacja”, „Nowe technologie” oraz „Styl życia”.

Grupa oferuje swoim użytkownikom możliwość korzystania z bezpłatnej poczty elektronicznej. Na Datę Prospektu Grupa posiada największą w Polsce bazę użytkowników poczty elektronicznej, która zgodnie z badaniem Megapanel PBI/Gemius według stanu na grudzień 2014 r. wynosiła 8,0 mln realnych użytkowników (zgodnie z danymi wewnętrznymi Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa posiadała 7,4 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,7 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2), Google posiadało 5,4 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 leady) (*lead generation*). Dzięki dużej popularności serwisów i usług Grupy, Grupa ma możliwość dotarcia z przekazem reklamowym do szerokiego grona użytkowników.

W 2014 roku przychody Grupy ze sprzedaży pro forma (bez uwzględnienia przychodów ze sprzedaży barterowej) wyniosły 216,4 mln zł, z czego 201,8 mln zł, tj. 93,3%, pochodziło ze sprzedaży produktów reklamowych. Zarząd analizuje przychody Grupy w podziale na modele rozliczeń oraz według form reklamowych. Przychody Grupy ze sprzedaży pro forma (bez uwzględnienia transakcji barterowych) w podziale na najistotniejsze formy reklamowe w 2014 roku przedstawiały się następująco:

- Nowoczesny display – 117,4 mln zł, co stanowiło 54,3% przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma; ponadto przychody pro forma Grupy Money, które w większości zaliczają się również do formatu nowoczesny display, wyniosły 27,2 mln zł, co stanowi 12,6% przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma;
- Reklamy wysyłane pocztą elektroniczną – 34,2 mln zł, co stanowiło 15,8% przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma;
- Wideo online – 5,8 mln zł, co stanowiło 2,7% przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma;
- Reklama na urządzenia mobilne – 5,8 mln zł, co stanowiło 2,7% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma.

Przychody Grupy ze sprzedaży pro forma (bez uwzględnienia transakcji barterowych) w podziale na modele rozliczenia w 2014 roku przedstawiały się następująco:

- Przychody ze sprzedaży usług reklamowych w modelach nieefektywnościowych – 151,7 mln zł, co stanowiło 70,1% przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma;
- Przychody z reklamy efektywnościowej (generowanie leadów) – 45,2 mln zł, co stanowiło 20,9% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma.

Model biznesowy Grupy opiera się na generowaniu ruchu użytkowników dzięki atrakcyjnym usługom i treściom oferowanym przez portale należące do Grupy. Grupa dzięki swoim portalom, a także dzięki świadczeniu usługi poczty elektronicznej ma dostęp do szerokiego kręgu użytkowników. Dzięki dostępowi do szerokiej bazy użytkowników Grupa ma możliwość udostępniania im reklam, które są głównym źródłem przychodów Grupy. Wśród klientów Grupy nabywających możliwość wyświetlania reklam można wyróżnić: (i) domy mediowe, które zajmują się organizacją i planowaniem kampanii reklamowych oraz ich zakupem dla klientów końcowych (których produkty lub marka są reklamowane przez Grupę); (ii) strategicznych klientów końcowych, którzy dokonują zakupu reklam we własnym imieniu; (iii) agencje marketingu efektywnościowego; (iv) klientów regionalnych (głównie małe i średnie przedsiębiorstwa); oraz (v) sklepy internetowe.

Cechą modelu biznesowego Grupy jest generowanie stabilnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej osiąganym dzięki wysokiej rentowności prowadzonej działalności. Jednocześnie relatywnie stała baza kosztowa w połączeniu ze wzrostem przychodów pozwala na wykorzystanie efektu skali oraz dźwigni operacyjnej, dzięki czemu rosnące przychody przekładają się na rosnącą wartość przepływów pieniężnych generowanych przez Grupę. Niskie zapotrzebowanie zarówno na kapitał obrotowy, jak i na nakłady kapitałowe dodatkowo przyczyniają się do wysokiej wartości przepływów pieniężnych generowanych przez Grupę.

Strategia Grupy zakłada dążenie do osiągnięcia pozycji naturalnego i głównego medium informacyjno-kulturalno-rozrywkowego w Polsce. Grupa planuje osiągnąć powyższy cel strategiczny, realizując następujące cele w poszczególnych segmentach rynku reklamy online: (i) nowoczesny display, w tym wideo online – umocnienie wiodącej pozycji w zakresie dostarczania treści drogą internetową w Polsce w najistotniejszych kategoriach tematycznych; (ii) mobile – zdobycie i utrzymanie pozycji lidera w Polsce w zakresie reklamy na urządzenia mobilne; (iii) utrzymanie i rozwój usług poczty elektronicznej jako narzędzia do komunikacji i źródła informacji istotnego dla personalizacji treści, usług i reklam; (iv) wykorzystanie potencjału szybko rosnącego rynku *e-commerce* w kluczowych kategoriach produktowych; oraz (v) wzmocnienie wzrostu organicznego Grupy poprzez transakcje przejęć innych podmiotów.

Grupa według stanu na grudzień 2014 roku posiada największą wśród portali internetowych w Polsce bazę realnych użytkowników, a także największą w Polsce bazę użytkowników poczty elektronicznej. Posiadanie dużej liczby użytkowników usług i treści zapewnia Grupie, w granicach przewidzianych przepisami prawa, dostęp do informacji o zachowaniach użytkowników. Dzięki dostępowi do dużych zasobów danych oraz postępowi w zakresie możliwości ich analizy, który dokonał się w ostatnich latach (pojawienie się narzędzi do analizy dużych i różnorodnych zbiorów danych – tzw. big data), Grupa ma istotny potencjał zwiększenia efektywności operacyjnej m.in. dzięki wprowadzonej personalizacji mailingu przy wykorzystaniu narzędzi big data, jak również planowanej na II kwartał 2015 r. personalizacji reklam w formie display oraz planowanej na III kwartał 2015 r. personalizacji treści udostępnianych użytkownikom. Dzięki personalizacji reklam ich efektywność zwiększy się przez wyeliminowanie reklam produktów, którymi dany użytkownik nie jest zainteresowany. W odniesieniu do personalizacji treści udostępnianych użytkownikom Grupa oczekuje, że wpłynie ona pozytywnie na satysfakcję użytkowników, którym będą w pierwszej kolejności proponowane treści odpowiadające ich profilom behawioralnym.

W 2014 roku przychody Grupy wyniosły 200,6 mln zł, z czego sprzedaż usług reklamowych wynosiła 188,4 mln zł, tj. stanowiła 94,0%. Sprzedaż usług reklamowych z wyłączeniem transakcji barterowych dokonywanych przez Grupę wynosiła 160,8 mln zł. Przy powyższych przychodach skorygowana EBITDA wyniosła 77,6 mln zł, natomiast skorygowany zysk przed opodatkowaniem wyniósł 45,2 mln zł. W konsekwencji, bez uwzględnienia transakcji barterowych, skorygowana marża EBITDA Grupy wyniosła 44,8%, natomiast marża zysku przed opodatkowaniem skorygowana wyniosła 26,2%.

W 2014 roku skorygowana EBITDA Grupy pro forma wyniosła 84,1 mln zł, natomiast skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy pro forma wyniósł 38,4 mln zł. Za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. skorygowana marża EBITDA Grupy pro forma (obliczona jako skorygowana EBITDA Grupy pro forma podzielona przez przychody Grupy ze sprzedaży pro forma z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży barterowej) wyniosła 38,8%.

## **Tendencje i ostatnie zdarzenia**

*Ta część Prospektu zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki. Stwierdzenia i oszacowania zawarte w niniejszym rozdziale opierają się na szeregu założeń i osądów uznanych przez Zarząd za racjonalne oraz są obciążone szeregiem niepewności i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej oraz uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Grupy, a także na założeniach, dotyczących przyszłych decyzji biznesowych, które mogą ulec zmianie. Nie ma żadnej pewności, że wyniki Grupy będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z tym Grupa nie może zapewnić, że te stwierdzenia i oszacowania zostaną zrealizowane. Przedstawione stwierdzenia i oszacowania mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników. Przyszli inwestorzy nie powinni nadmiernie polegać na takich informacjach. Zobacz również „Stwierdzenia dotyczące przyszłości” i „Czynniki ryzyka”.*

## **Tendencje**

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

- Dalszy wzrost udziału reklamy online w całkowitej wartości wydatków reklamowych w Polsce;
- W ramach reklamy online w Polsce najszybciej rosnącymi segmentami będą segmenty reklamy wideo stanowiącej element nowoczesnego display oraz reklamy na urządzenia mobilne – będzie to spowodowane głównie wzrostem dostępności i spadkiem cen szybkich połączeń internetowych oraz upowszechnieniem smartfonów i tabletów;

- Dynamiczny wzrost wartości rynku *e-commerce* w Polsce w najbliższych latach, który będzie spowodowany zarówno wzrostem liczby osób dokonujących zakupów w internecie, jak i liczby i wartości transakcji dokonywanych przez takie osoby w internecie;
- Zwiększenie efektywności reklamy dzięki wykorzystaniu obecnych zasobów Grupy (informacji o zachowaniach użytkowników i analiz big data) w celu lepszego dopasowania przekazu reklamowego do profilu użytkownika;
- Zwiększenie wykorzystania RTB do dokonywania zakupu produktów reklamowych na polskim rynku online, który ma obecnie pozytywny wpływ na przychody Grupy, jednakże w dłuższym horyzoncie czasowym może wpłynąć na zmniejszenie cen uzyskiwanych przez Grupę ze sprzedaży produktów reklamowych w wyniku presji cenowej wynikającej z modelu aukcyjnego RTB;
- Pozytywny wpływ synergii przychodowych i kosztowych oczekiwanych przez Grupę z przeprowadzonych przez Grupę akwizycji w 2014 roku, w szczególności synergie wynikające z akwizycji Domodi i Money.pl.
- Wzrost kosztów, w szczególności wynagrodzeń, wynikający z podnoszenia jakości treści udostępnianych użytkownikom oraz rozwoju liczby i jakości treści wideo.

Z racji niepewności odnośnie do przyszłych warunków gospodarczych oczekiwania i przewidywania Zarządu są obciążone szczególnie dużą dozą niepewności.

### **Najistotniejsze tendencje w zakresie działalności Grupy po dacie bilansowej**

W styczniu oraz lutym 2015 r. przychody Grupy (obejmujące przychody spółek objętych informacjami finansowymi pro forma – zobacz szerzej „*Informacje finansowe pro forma*”) wyniosły 41,0 mln zł, co stanowi wzrost o 8,8 mln zł, tj. 27,1%, z poziomu 32,3 mln zł osiągniętego w styczniu i lutym 2014 r. Wśród przychodów Grupy w styczniu i lutym 2015 r. przychody z tytułu transakcji innych niż barterowe wyniosły 36,6 mln zł, natomiast przychody z transakcji barterowych wyniosły 4,4 mln zł. W przypadku transakcji barterowych, niezależnie od wysokości przychodów z tego tytułu, Grupa ponosi również odpowiadające, co do zasady przychodom koszty wynikające z transakcji barterowych (odzwierciedlające zakup usług reklamowych lub zakup kontentu przez Grupę). Różnice pomiędzy wysokością przychodów i kosztów barterowych mogą wynikać przede wszystkim z innych okresów rozliczenia przychodów i kosztów barterowych (więcej informacji na temat transakcji barterowych znajduje się w rozdz. „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*” – „*Wyniki działalności*” – „*Przychody*” oraz „*Istotne wartości oparte na oszczędzie i szacunkach – określenie podejścia do transakcji barterowych*”).

Przychody Grupy z tytułu transakcji innych niż barterowe wzrosły o 7,0 mln zł, tj. o 23,8%, do poziomu 36,6 mln zł w styczniu oraz lutym 2015 r. z poziomu 29,6 mln zł w analogicznych miesiącach 2014 r. Powyższy wzrost wynikał przede wszystkim z utrzymania przez Grupę tendencji organicznego wzrostu przychodów zapoczątkowanej w drugiej połowie 2014 roku, która opiera się przede wszystkim na następujących podstawach:

- Realizacja synergii przychodowych wynikających ze zrównania się z dotychczasowym liderem wśród portali na rynku reklamy online w Polsce. Wzrosty szczególnie widoczne były w segmentach:
  - wideo online (własne studio TV rozpoczęło działalność w styczniu 2015 roku);
  - mobile (osiągnięcie masy krytycznej w podaży powierzchni mobile, która stała się atrakcyjnym uzupełnieniem kampanii desktop); oraz
  - e-commerce (rozwój w zakresie reklamy efektywnościowej (generacji leadów) przez Domodi, Homebook oraz Money.pl), na których to segmentach rynku online Grupa skupia swoją strategię.
- Pozytywnych efektach połączenia biura reklamy, a także zmiany w obszarze produktu reklamowego, jaką było objęcie jednym adserwerem całej przestrzeni reklamowej Grupy, co stworzyło lepsze możliwości techniczne emisji reklam dla klientów Grupy. Ponadto powierzchnia reklamowa w zakresie reklam biznesowych portalu Wirtualna Polska oddana została do sprzedaży przez należącą do Money.pl sieć reklamową Business AdNetwork. Grupa stworzyła i rozbudowuje również zespół sprzedaży współpracujący bezpośrednio z klientami korporacyjnymi lokującymi swoje inwestycje marketingowe za pośrednictwem domów mediowych.
- Zmianach wizerunkowych wynikających z przeprowadzenia kampanii wizerunkowej portalu Wirtualna Polska pod hasłem: #Dziejesiewpolsce (więcej informacji znajduje się w rozdz. „*Opis działalności Grupy*”



– „Działalność operacyjna” – „Marketing”). Dodatkowo, kampania wspomogła markę Wirtualna Polska i tym samym przyczyniła się do wzmocnienia działalności biznesowej Grupy.

- W ramach strategii dotyczącej big data, od września 2014 roku Grupa wprowadziła optymalizację opartą na analizie dużych zbiorów danych wspierającej produkt mailingowy, co miało pozytywny wpływ na efektywność mailingu oraz przychody Grupy.

Spółka w styczniu oraz lutym 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2014 roku obserwowała poprawę rentowności wynikającą ze wzrostu przychodów przy stabilnym poziomie kosztów.

### **Ostatnie zdarzenia**

W dniu 14 stycznia 2015 r. 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 (więcej informacji na temat tej uchwały znajduje się w rozdziale „Ogólne informacje o Grupie” – „Kapitał zakładowy” – „Struktura kapitału zakładowego”). Ponadto nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 stycznia 2015 r. podjęło uchwałę (zmienioną uchwałą nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 lutego 2015 r.) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu. Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 15.075,90 zł, do kwoty 1.245.651,90 zł poprzez emisję 301.518 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Akcje zwykłe na okaziciela serii C zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej w ramach Istniejącego Planu Motywacyjnego (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Kapitał zakładowy” – „Istniejący Plan Motywacyjny”) oraz niezależnie część akcji serii C została objęta przez spółkę Farledico Investment Ltd z siedzibą na Cyprze (której współnikiem jest Jan Łukasz Wejchert).

Dodatkowo na podstawie uchwały nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki, pozbawiono prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmieniono Statut. Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 46.452,90 PLN poprzez emisję nie więcej niż 929.058 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii D o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Akcje zwykłe na okaziciela serii D zostaną objęte przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w drodze subskrypcji prywatnej w ramach Istniejącego Planu Motywacyjnego (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Kapitał zakładowy” – „Istniejący Plan Motywacyjny”).

Ponadto na podstawie uchwały nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. podwyższono kapitał zakładowy Spółki o Nowe Akcje, pozbawiono prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmieniono Statut. Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę nie niższą niż 1 PLN oraz nie wyższą niż 448.434,70 zł do kwoty nie niższej niż 1.245.652,90 zł oraz nie wyższej niż 1.694.086,60 zł poprzez emisję nie mniej niż 20, ale nie więcej niż 8.968.694 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii E, o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, tj. Nowych Akcji. Nowe Akcje są oferowane na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie.

Natomiast w dniu 5 marca 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie 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 na okaziciela serii F zostaną objęte przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w drodze subskrypcji prywatnej w ramach Nowego Planu Motywacyjnego (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Kapitał zakładowy” – „Nowy Plan Motywacyjny”).

W dniu 24 marca 2015 r. GWP (oraz Spółka i WP Shopping jako gwaranci) oraz mBank i ING Bank Śląski zawarły Nową Umowę Kredytu, na podstawie której mBank i ING Bank Śląski udzieliły GWP kredytów w łącznej kwocie do 279,5 mln PLN. Po wykorzystaniu środków z Nowej Umowy Kredytu na spłatę zadłużenia z Dawnej Umowy Kredytu, na Datę Prospektu Grupa nie posiada zadłużenia z Dawnej Umowy Kredytu, natomiast zadłużenie na podstawie Nowej Umowy Kredytu wynosiło około 219 mln PLN (zob. rozdział „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Umowy finansowe”).

### **Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe**

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy wpływają w głównej mierze: (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.

Kluczowe czynniki, które wpłynęły na wyniki finansowe i operacyjne Grupy w latach 2012 i 2013, zostały omówione poniżej. Zarząd uważa, że czynniki ogólne miały i będą mieć wpływ na działalność gospodarczą, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy.

### 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. Dynamika PKB Polski, PKB Unii Europejskiej, sektora reklamowego w Polsce oraz wartość rynku reklamy w Polsce zostały przedstawione poniżej.

	Rok						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Zmiany PKB Polski (%)	6,8	5,1	1,6	3,9	4,5	2,0	1,6
Zmiany PKB Unii Europejskiej (%)	3,2	0,4	(4,5)	2,0	1,6	(0,4)	0,1
Zmiany wartości rynku reklamy w Polsce (%)	21,3	12,5	(8,7)	4,7	1,8	(2,1)	(4,5)
Wartość rynku reklamy w Polsce (miliony PLN)	6.838	7.691	7.023	7.350	7.484	7.324	6.996

Źródło: Starlink, Eurostat.

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.

Mimo światowego kryzysu finansowego i jego wpływu na gospodarkę światową zmiana realnego PKB Polski w latach 2009-2011 była dodatnia: Polska była jedynym krajem w UE, który odnotował wzrost w tym okresie.

W 2010 roku w Polsce wzrost realny PKB wyniósł 3,9%. Wzrost realny PKB napędzała wysoka dynamika produkcji przemysłowej, która wyniosła 9,0%. Wskutek dynamicznego wzrostu gospodarczego wzrósł również rynek reklamy w Polsce, którego wartość wzrosła o 4,7%.

W 2011 roku gospodarka polska nie ucierpiała znacznie wskutek kryzysu zadłużeniowego w niektórych krajach UE, a dynamika PKB wyniosła 4,5% w ujęciu realnym. Dynamika produkcji przemysłowej w wysokości 7,5% przyczyniła się do wzrostu realnego PKB. Mimo wysokiej dynamiki PKB Polski w 2011 roku rynek reklamy w Polsce rósł w 2011 roku w niższym tempie, wynoszącym 1,8%. Główną przyczyną słabego wzrostu rynku reklamy w 2011 roku było obniżanie budżetów reklamowych przez reklamodawców spowodowane perspektywami obniżonego wzrostu gospodarczego w kolejnych latach wskutek kryzysu zadłużeniowego w UE.

W 2012 roku gospodarka polska odnotowała spowolnienie, a dynamika realnego PKB wyniosła 2,0%, głównie ze względu na spowolnienie tempa konsumpcji i spadek inwestycji. Produkcja przemysłowa wzrosła jedynie o 0,8%. W wyniku obniżonego tempa wzrostu gospodarczego rynek reklamy w Polsce zmalał o 2,1%.

W 2013 roku gospodarka polska odnotowała dalsze spowolnienie, a dynamika realnego PKB wyniosła 1,6%, głównie ze względu na spowolnienie tempa konsumpcji i spadek inwestycji. W konsekwencji obniżonego tempa wzrostu gospodarczego rynek reklamy w Polsce zmalał o 4,5%. Jednakże mimo ogólnych tendencji spadkowych w branży reklamowej rynek reklamy online wzrósł w 2013 roku o 10,2%. Mimo pozytywnych tendencji na rynku reklamy online przychody Dawnej Grupy o2 oraz Dawnej Wirtualnej Polski spadły przede wszystkim ze względu na kwestie związane z przeprowadzaniem transakcji nabycia Dawnej Wirtualnej Polski przez Dawną Grupę o2. W 2013 roku przychody ze sprzedaży reklam (transakcje inne niż barterowe) Dawnej Grupy o2 spadły o 1,4%. Spadek przychodów wynikał z restrukturyzacji działu sprzedaży w Dawnej Grupie o2 oraz koncentracji Dawnej Grupy o2 na pozyskaniu inwestora oraz transakcji polegającej na akwizycji Dawnej Wirtualnej Polski, która została podpisana w październiku 2013 roku i została zamknięta w lutym 2014 roku, co spowodowało brak możliwości wykorzystania pozytywnych tendencji rynkowych. W przypadku Dawnej Wirtualnej Polski przychody gotówkowe spadły o 5,2%. Powyższy spadek wynikał przede wszystkim z koncentracji Dawnej Wirtualnej Polski na transakcji sprzedaży. Przyczyną spadku przychodów był również efekt wysokiej bazy przychodów w 2012 roku wynikający z wysokich przychodów z reklam spowodowanych kampaniami reklamowymi prowadzonymi w związku z Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej w 2012 roku oraz Igrzyskami Olimpijskimi, które również odbyły się w 2012 roku. Ponadto

spadek przychodów wynikał również z zaprzestania prowadzenia kampanii reklamowych dwóch dużych klientów Dawnej Wirtualnej Polski.

Więcej informacji na temat otoczenia rynkowego Grupy znajduje się w rozdziale „Otoczenie rynkowe”.

### **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. Google, Facebook, Twitter). Udział najważniejszych typów reklamy online w łącznych wydatkach na reklamę online w Polsce został przedstawiony w poniższej tabeli.

	Rok			
	2011	2012	2013	2014
	(%)			
Display .....	43	43	44	45
SEM .....	32	35	35	37
Ogłoszenia .....	17	15	14	14
E-mail .....	7	6	5	5
Inne .....	1	1	2	1

Źródło: IAB/PwC AdEx.

W latach 2011-2014 najpopularniejszym typem reklamy online była reklama display. W 2014 roku jej udział w rynku reklamy internetowej wynosił aż 44,5%. W ostatnich latach reklama display ewoluowała z prostego bannera reklamowego, który był jedną z pierwszych form reklamy online, do aktualnych, nowoczesnych form reklamy display, które są atrakcyjniejsze oraz pozwalają na lepszą interakcję z użytkownikami (więcej informacji na temat form nowoczesnej reklamy display znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Oferta produktowa Grupy – „Nowoczesny display”).

Na drugim miejscu wśród najpopularniejszych form reklamy online uplasowała się reklama SEM z 36,5% udziałem. Ogłoszenia uplasowały się na trzeciej pozycji z 13,9% udziałem w rynku, a wydatki na reklamę mailową wynosiły 4,6% wszystkich wydatków reklamowych na reklamę online.

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 Prospektu 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.

Więcej informacji na temat konkurencji na rynku, na którym działa Grupa, znajduje się w rozdziale „Otoczenie rynkowe”.

### **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 z większością krajów Unii Europejskiej. W 2012 roku stacjonarny dostęp do szerokopasmowego internetu miało 69,1% polskich gospodarstw domowych, w UE było to zaś 95,5% gospodarstw domowych (źródło:

Narodowy Plan Szerokopasmowy – Ministerstwo Administracji i Cyfryzacji 2014 r.) (zob. rozdział „Otoczenie rynkowe”). W związku z powyższym 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. Wartość rynku reklamy online w Polsce oraz dynamika wzrostu wartości rynku reklamy online w Polsce zostały przedstawione w poniższej tabeli.

	Rok							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Wartość rynku reklamy online (miliony PLN)	743	1.216	1.373	1.582	2.003	2.206	2.432	2,602
Wzrost wartości rynku reklamy online (%)	-	63,7	12,9	15,2	26,6	10,1	10,2	7,2

Źródło: IAB/PwC AdEx.

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*. Zgodnie z danymi z Raportu Ecommerce Europe w 2013 roku polski rynek handlu elektronicznego osiągnął wartość 5,2 mld euro, wzrastając średnio rocznie o 20,0% w ostatnich pięciu latach z poziomu 2,5 mld euro. Według szacunków w 2014 roku rynek ten ma osiągnąć wartość 6,5 mld euro i w rezultacie 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 (UE 1.376,0 euro, PL – 535,0 euro), 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.

### Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

W analizowanym okresie następujące znaczące czynniki wpływały na wyniki finansowe i operacyjne Grupy: (i) Istotne przejęcia dokonane przez Grupę; (ii) zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy oraz narzędzi *big data*; (iii) ujęcie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego; (iv) koszty finansowania związane z akwizycją Dawnej Wirtualnej Polski i dalszymi akwizycjami; oraz (v) nakłady kapitałowe Grupy.

#### Istotne przejęcia dokonane przez Grupę

W analizowanym okresie Grupa dokonywała transakcji przejęć innych podmiotów działających na rynku reklamy internetowej i *e-commerce*, w tym w zakresie generowania leadów na rynku *e-commerce*. W analizowanym okresie Grupa nabyła akcje lub udziały w Dobreprogramy, Dawnej Wirtualnej Polsce, Domodi/Homebook oraz Money.pl, a także zorganizowaną część przedsiębiorstwa Sportowe Fakty. Poniżej przedstawiono istotne przejęcia dokonane przez Grupę.

#### Dawna Wirtualna Polska

W dniu 13 lutego 2014 roku Grupa nabyła 100% akcji Dawnej Wirtualnej Polski. Akcje Dawnej Wirtualnej Polski nabyte zostały ze środków wpłaconych na objęcie kapitału w Spółce oraz poprzez finansowanie zewnętrzne (więcej informacji znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Umowy finansowe”). Wirtualna Polska zajmuje się prowadzeniem serwisów internetowych i sprzedażą reklamy w internecie. Wartość firmy ustalona ostatecznie na kwotę 92,0 milionów zł z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością Dawnej Wirtualnej Polski. Żadna część wykazanej

wartości firmy nie będzie podlegała odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 31,5 miliona zł i obejmuje należności handlowe o wartości godziwej 31,2 miliona zł oraz umownej wartości brutto równej 32,1 miliona zł.

Wynagrodzenie zapłacone za akcje Dawnej Wirtualnej Polski wyniosło 382,5 mln zł. Wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia zostały przedstawione w tabeli poniżej. Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 8,3 miliona zł oraz 4,3 miliona zł będą ujęte odpowiednio w kategorii kosztów usług obcych związanych z ofertą publiczną oraz zakupami spółek w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 r. oraz za okres obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 r.

#### *Money.pl*

W dniu 1 grudnia 2014 r. Grupa nabyła 100% udziałów spółki Money.pl wraz z jednostkami od niej zależnymi, tj. Business Ad Network Sp. z o.o., Businessclick Sp. z o.o., Favore Sp. z o.o., Legalsupport Sp. z o.o., Interaktywnie Sp. z o.o. oraz Brand New Media Sp. z o.o. Money.pl zajmuje się głównie prowadzeniem serwisów internetowych i sprzedażą reklamy w internecie. Wartość firmy ustalona prowizorycznie w kwocie 19,9 miliona zł z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością Money.pl. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegała odliczeniu dla celów podatku dochodowego.

Wynagrodzenie zapłacone za Money.pl wyniosło 47,0 mln zł. Wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia zostały przedstawione w tabeli zamieszczonej poniżej. Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 880 tys. zł zostaną ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 r.

#### *Domodi*

W dniu 12 września 2014 r. Grupa nabyła 51% udziałów spółki Domodi. Domodi zajmuje się prowadzeniem serwisów *e-commerce* z elementami społecznościowymi w segmencie Moda. Wartość firmy ustalona prowizorycznie w kwocie 9,3 mln zł z tytułu przejęcia przypada na portale internetowe oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością Domodi. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegała odliczeniu dla celów podatku dochodowego.

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

Wynagrodzenie z tytułu nabytych przez Grupę udziałów Domodi wyniosło 15 mln zł, przy czym kwota ta nie obejmuje wynagrodzenia warunkowego, o którym mowa poniżej. Uzgodnienia w przedmiocie wynagrodzenia warunkowego wymagają, żeby Grupa zapłaciła gotówką dawnym właścicielom Domodi premię. Maksymalna niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, których Grupa może być zobowiązana dokonać na mocy przyjętych uzgodnień, wynosi do 4,0 milionów zł. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 3,0 milionów zł została oszacowana metodą dochodową.

Po zakończeniu 2017 roku Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać kolejne 24,5% udziałów spółki Domodi po cenie ustalonej na podstawie wyników finansowych spółki za rok 2017. Po zakończeniu 2019 roku Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać pozostałe 24,5% udziałów spółki Domodi po cenie ustalonej na podstawie wyników Domodi za rok 2019 lub rynkowej wartości udziałów spółki. Warunki realizacji opisanych powyżej opcji kupna i sprzedaży nie przenoszą ryzyk i korzyści związanych z udziałami niedającymi kontroli na Grupę i w związku z tym udziały niedające kontroli objęte tymi opcjami zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym. Zobowiązania GWP z tytułu opcji sprzedaży przysługujących Pierwotnym Wspólnikom Domodi są po początkowym ujęciu wyceniane w wartości, która stanowi najlepszy bieżący szacunek zdyskontowanej ceny zakupu. Początkowe ujęcie powyższych opcji skutkowało utworzeniem zobowiązania w kwocie 31,9 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość tych zobowiązań wyniosła 32,4 mln zł, a na dzień 28 lutego 2015 r. 32,7 mln zł. Podstawowymi założeniami mającymi wpływ na przyszłą cenę realizacji opcji są: (i) EBITDA Domodi osiągnięta w latach 2017 i 2019; (ii) przychody Domodi osiągnięte w roku 2017; i (iii) stopa dyskonta przyjęta do wyceny. Zmiana prognozowanego tempa wzrostu przychodów w stosunku do przyjętego przy początkowej wycenie opcji o 1 p.p. rocznie w latach 2015-2019 spowoduje wzrost wartości zobowiązania o 3,2%, zmiana prognozowanej marży EBITDA w stosunku do EBITDA przyjętej przy początkowej wycenie opcji o 1 p.p. rocznie w latach 2015-2019 spowoduje wzrost wartości zobowiązania o 2,5%, a zwiększenie stopy dyskonta o 1 p.p. w stosunku do stopy przyjętej przy początkowej wycenie opcji spowoduje spadek zobowiązania o 4,1%. Wszelkie zmiany wartości tych zobowiązań po początkowym ujęciu będą rozpoznawane w wyniku finansowym w pozycji przychody/koszty finansowe.

*Dobreprogramy*

W dniu 14 listopada 2013 r. Spółka nabyła 51% udziałów spółki Dobreprogramy za łączną cenę nabycia wynoszącą 6,7 miliona zł. Wartość firmy w kwocie 3,6 miliona zł z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością spółki Dobreprogramy. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 55 tys. zł zostały ujęte w kategorii kosztów usług obcych związanych z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy o2 za okres obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 r.

Przychody spółki Dobreprogramy ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów Dawnej Grupy o2 od dnia 14 listopada 2013 r. wyniosły 0,5 miliona zł. Spółka Dobreprogramy wniosła w tym samym okresie zysk netto w kwocie 92 tys. zł.

Kwoty przedstawione w tabeli poniżej stanowią finalne rozliczenie transakcji nabycia udziałów w Dobreprogramy. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Dawnej Grupy o2 za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. opublikowanym dnia 25 czerwca 2014 r. powyższa transakcja została ujęta według wartości ustalonych prowizorycznie.

	<b>Wynagrodzenie na dzień 14 listopada 2013 r.</b>
	<i>(tys. PLN)</i>
Środki pieniężne .....	6.697
<b>Razem .....</b>	<b>6.697</b>
Udziały niedające kontroli wycenione w kwocie udziału w aktywach netto .....	2.982
<b>Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto .....</b>	<b>6.086</b>
<b>Wartość firmy .....</b>	<b>3.593</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

*Przedsiębiorstwo Sportowe Fakty*

W dniu 3 czerwca 2014 r. Grupa nabyła przedsiębiorstwo Sportowe Fakty. Sportowe Fakty zajmują się prowadzeniem serwisów internetowych i sprzedażą reklamy w internecie. Z uwagi na wyższe wynagrodzenie od ustalonej prowizorycznej wartości przejętych aktywów i pasywów możliwych do zidentyfikowania na nabyciu powstał zysk na okazyjnym nabyciu w kwocie 61 tys. zł.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 108 tys. zł zostaną ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

Wynagrodzenie za przedsiębiorstwa Sportowe Fakty wyniosło 3,9 mln zł, przy czym kwota ta nie obejmuje wynagrodzenia warunkowego, o którym mowa poniżej. Uzgodnienia w przedmiocie wynagrodzenia warunkowego wymagają, żeby Grupa zapłaciła gotówką dawnym właścicielom Sportowych Faktów dodatkowe wynagrodzenie za nabyte udziały. Zgodnie z umową rozliczenia z tytułu dodatkowego wynagrodzenia mają odbywać się kwartalnie w okresie 2 lat od wyników za czwarty kwartał 2014 roku.

Maksymalna niedyskontowana kwota wszelkich przyszłych płatności, których Grupa może być zobowiązana dokonać na mocy przyjętych uzgodnień, wynosi 1,7 miliona zł. Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego w wysokości 1,3 miliona zł została oszacowana metodą dochodową.

W tabeli poniżej wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia, a także wartość godziwą na dzień przejęcia udziałów niedających kontroli. Rozliczenie jest prowizoryczne.

	Dawna Wirtualna Polska	Domodi*	Sportowe Fakty	Grupa Money	Razem
	(tys. PLN)				
<b>Wynagrodzenie na dzień nabycia</b>					
<b>Środki pieniężne, w tym: .....</b>	<b>382.498</b>	<b>15.000</b>	<b>3.900</b>	<b>47.005</b>	<b>448.403</b>
Wynagrodzenie warunkowe .....	-	3.008	1.334	-	4.342
<b>Przekazane wynagrodzenie razem .....</b>	<b>382.498</b>	<b>18.008</b>	<b>5.234</b>	<b>47.005</b>	<b>452.745</b>
<b>Udziały niedające kontroli (wycenione wg proporcjonalnego udziału w aktywach netto) .....</b>	-	<b>8.318</b>	-	-	<b>8.318</b>
<b>Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto .....</b>	<b>290.470</b>	<b>16.977</b>	<b>5.295</b>	<b>27.154</b>	<b>339.896</b>
<b>Wartość firmy .....</b>	<b>92.028</b>	<b>9.349</b>	-	<b>19.851</b>	<b>121.228</b>
<b>Zysk na okazjnym nabyciu .....</b>	-	-	<b>(61)</b>	-	<b>(61)</b>
Przychody ujęte w skonsolidowanym wyniku za rok zakończony 31 grudnia 2014 .....	88.998	3.393	-	3.612	96.003
Zysk netto ujęty w skonsolidowanym wyniku za rok zakończony 31 grudnia 2014 .....	21.680	201	-	(478)	21.403

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

\* Cena nabycia uwzględnia także wpłatę z tytułu podwyższenia kapitału w spółce Domodi. Środki z podwyższenia wykazywane są jako „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Więcej informacji na temat umów dotyczących poszczególnych akwizycji i przejęć Grupy znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Pozostałe umowy”.

Sporządzone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma dla wybranych istotnych Spółek Grupy wykazało, że gdyby spółki te podlegały konsolidacji od dnia 1 stycznia 2014 roku ich przychody pro forma wyniosłyby 248,3 mln zł, a strata netto pro forma wyniosłaby 2,0 mln zł. Wynik pro forma uwzględnia korekty do wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań.

W celach informacyjnych poniżej przedstawiono nieaudytowane wyniki finansowe wybranych istotnych spółek od 1 stycznia 2014 roku do czasu objęcia kontroli wynikające z jednostkowych sprawozdań finansowych tych podmiotów. Wyniki finansowe Grupy po przejęciu tych podmiotów odzwierciedlać będą korekty z tytułu wycen do wartości godziwej wynikające z rozliczenia nabycia tych podmiotów.

	Dawna Wirtualna Polska	Domodi	Money.pl oraz Business Ad Network
	Za okres od 1 stycznia do 13 lutego 2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 31 września 2014	Za okres 11 miesięcy zakończony 30 listopada 2014
Przychody ze sprzedaży .....	16.121	5.131	26.482
Amortyzacja .....	(3.093)	(22)	(732)
Zużycie materiałów i energii .....	(377)	(64)	(216)
Koszty związane z ofertą publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją .....	-	-	-
Pozostałe usługi obce .....	(4.104)	(3.928)	(11.720)
Koszty świadczeń pracowniczych .....	(7.019)	(856)	(10.020)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(185)	(192)	(2.887)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne .....	22	-	197
<b>Zysk na działalności operacyjnej .....</b>	<b>1.365</b>	<b>69</b>	<b>1.104</b>

	Dawna Wirtualna Polska	Domodi	Money.pl oraz Business Ad Network
	Za okres od 1 stycznia do 13 lutego 2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 31 września 2014	Za okres 11 miesięcy zakończony 30 listopada 2014
Przychody finansowe .....	86	14	123
Koszty finansowe .....	(10)	(8)	(64)
Strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych .....	-	-	-
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności .....	-	-	-
Dywidendy otrzymane .....	-	-	-
Zysk przed opodatkowaniem .....	1.441	75	1.163
Podatek dochodowy .....	(540)	-	(193)
Zysk netto .....	901	75	970

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmujące niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. oraz dodatkowe informacje dotyczące transakcji barterowych i wybranych wskaźników finansowych pro forma za ten sam okres, a także noty objaśniające, które przedstawiają w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, tak jak gdyby transakcje nabycia spółek Dawna Wirtualna Polska, Domodi oraz Grupa Money miały miejsce na początek prezentowanego okresu, tj. w dniu 1 stycznia 2014 roku, zostały przedstawione w Informacjach Finansowych Pro Forma zamieszczonych w Prospekcie (zob. rozdział „Informacje Finansowe Pro Forma”).

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

Grupa według stanu na grudzień 2014 roku 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 (więcej informacji na ten temat znajduje się powyżej, w rozdziale „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”).

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 (więcej informacji na temat modelu efektywnościowego rozliczeń kampanii reklamowych znajduje się w rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Zasady współpracy z klientami – modele rozliczeń kampanii reklamowych”).

Dzięki powyższym narzędziom Grupa regularnie podnosi efektywność w zakresie prowadzonych kampanii marketingowych, przykładowo wskaźnik CTR dla mailingu optymalizowanego poprawia się regularnie. Wskaźnik CTR w mailingach optymalizowanych w grudniu 2014 roku był lepszy i wzrósł nawet o 300% w porównaniu z tzw. próbą kontrolną (wysyłką tego samego mailingu do grupy docelowej określanej tradycyjnymi metodami).

### **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. w bilansie Grupy ujęto aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 52,5 mln zł, które zostało w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej skompensowane z zobowiązaniem z tytułu podatku odroczonego w wysokości 58,8 mln zł. Najważniejszymi



elementami powyższego aktywa były niewykorzystane straty podatkowe oraz zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy dokonana w oparciu o wycenę składników majątku, którym odpowiadały aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości odpowiednio 13,5 mln zł oraz 32,8 mln zł. Dokonana przez Grupę wewnętrzna reorganizacja polegała na wniesieniu aportem przez Spółkę w listopadzie 2011 r. przedsiębiorstwa do GWP, w skład którego wchodziły m.in. strona główna portalu o2, serwisy Pudelek, Wrzuta oraz Kafeteria, jak również poczta i mailing.

W związku ze znaczną kwotą rozpoznanego przez Grupę aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego Grupa jest narażona na ryzyko zmian w wartości tego aktywa, które wpływa na obciążenie lub uznanie wyniku finansowego Grupy. Grupa ujmuje dostępne aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości wiarygodnie prognozowanych przyszłych dochodów podatkowych (prognozy zostały sporządzone przez Grupę zgodnie z wymogami MSSF na potrzeby przygotowania Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Wirtualna Polska Holding i nie są ujawniane przez Grupę ani zamieszczane w Prospekcie). W przypadku wystąpienia przesłanek uzasadniających ryzyko niezrealizowania prognoz finansowych przyjętych przez Grupę, Grupa będzie zobowiązana do dokonania odpisu aktualizującego wartość tego aktywa, który obciąży wynik finansowy Grupy. Maksymalna wartość takiego potencjalnego odpisu może być równa wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (tj. 52,5 mln zł według stanu na 31 grudnia 2014 r.). Dokonanie odpisu aktualizującego w całości lub w części może negatywnie wpłynąć na zysk netto Grupy.

We wrześniu 2014 r. nastąpił podział Dawnej Wirtualnej Polski poprzez wydzielenie zorganizowanej części jej przedsiębiorstwa (wydziału działalności redakcyjnej i reklamowej) do GWP. Dokonanie powyższego podziału nie miało wpływu na Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Wirtualna Polska Holding ani na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki. Transakcja podziału nie wpłynęła na zmianę wartości podatkowej inwestycji w Dawnej Wirtualnej Polsce, w wyniku czego powstała ujemna różnica przejściowa na tej inwestycji w kwocie 71,7 mln zł. Jednakże, w związku z faktem, iż GWP nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych akcji w Dawnej Wirtualnej Polsce (obecnie WP Shopping), nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej.

W odniesieniu do ryzyk związanych z rozpoznanym przez Grupę aktywem z tytułu odroczonego podatku dochodowego zobacz również „Czynniki ryzyka” – „Grupa jest narażona na ryzyko związane z aktywem z tytułu podatku odroczonego”.

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

W latach 2012 i 2013 Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów ani pożyczek. Natomiast w związku z akwizycją Dawnej Wirtualnej Polski dokonanej 13 lutego 2014 roku oraz dalszymi akwizycjami Grupy (więcej informacji znajduje się w rozdz. „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”), Grupa zawarła Dawną 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 Dawna Wirtualna Polska. Ostateczny termin spłaty kredytu przypadła na 13 lutego 2021 roku. W dniu 19 września 2014 r. Grupa wykorzystała kolejną transzę kredytu inwestycyjnego 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 grudnia 2014 r. kwota zadłużenia na podstawie Dawnej Umowy Kredytu wynosiła 224,4 miliona PLN.

Zadłużenie z Dawnej Umowy Kredytu było oprocentowane według stawki WIBOR 6M powiększonej o określoną w Dawnej Umowie Kredytu marżę uzależnioną od wysokości stosunku zadłużenia netto Grupy do EBITDA. GWP zawarła z Bankiem Pekao transakcję zamiany stopy procentowej (*interest rate swap*) w odniesieniu do kwoty 130 mln PLN, w ramach której zmienna stopa procentowa w odniesieniu do powyższej części zadłużenia z tytułu Dawnej Umowy Kredytu została zamieniona na stałą stopę oprocentowania w okresie do dnia 14 sierpnia 2017 r. W konsekwencji, w odniesieniu do części kredytu, która nie jest zabezpieczona transakcją zamiany stopy procentowej (*interest rate swap*), Grupa nie ponosiła ryzyka związanego ze zmianą oprocentowania kredytu w wyniku zmiany stawki WIBOR 6M.

W 2014 roku koszty z tytułu odsetek Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie Dawnej Umowy Kredytu, wyniosły 10,6 miliona złotych.

W dniu 24 marca 2015 r. GWP (oraz Spółka i WP Shopping jako gwaranci) oraz mBank i ING Bank Śląski zawarły Nową Umowę Kredytu, na podstawie której mBank i ING Bank Śląski udzieliły GWP kredytów w łącznej kwocie do 279,5 mln PLN. Po wykorzystaniu środków z Nowej Umowy Kredytu na spłatę zadłużenia z Dawnej Umowy Kredytu, na Datę Prospektu Grupa nie posiada zadłużenia z Dawnej Umowy Kredytu, natomiast zadłużenie na podstawie

Nowej Umowy Kredytu wynosiło około 219 mln PLN. Zgodnie z Nową Umową Kredytu, GWP jest zobowiązana do zawarcia transakcji zamiany stopy procentowej (*interest rate swap*) w odniesieniu do łącznej kwoty co najmniej 138,8 mln PLN stanowiącej część zadłużenia z tytułu Nowej Umowy Kredytu, w ramach której zmienna stopa procentowa w odniesieniu do, odpowiednio, kwoty 53,8 mln zł oraz 85,0 mln zł, zostanie zamieniona na stałą stopę oprocentowania na okres, odpowiednio, pięciu i sześciu lat. Więcej informacji na temat Nowej Umowy Kredytu znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Umowy finansowe”.

### Nakłady kapitałowe Grupy

Nakłady kapitałowe brutto Dawnej Grupy o2 (zdefiniowane jako wydatki środków pieniężnych z tytułu nabycia środków trwałych oraz aktywów niematerialnych) wyniosły 3,8 mln zł oraz 3,3 mln zł odpowiednio w 2012 i 2013 roku. Nakłady kapitałowe Dawnej Grupy o2 w analizowanym okresie wynikały przede wszystkim z nabycia majątkowych praw autorskich związanych z tworzeniem i rozwijaniem serwisów grupy Dawnej Grupy o2. Pozostałe nakłady kapitałowe obejmowały głównie nakłady na serwery, maszyny i pozostałe urządzenia i miały one głównie charakter odtworzeniowy.

Nakłady kapitałowe brutto Dawnej Wirtualnej Polski (zdefiniowane jako wydatki środków pieniężnych z tytułu nabycia środków trwałych oraz aktywów niematerialnych) wyniosły 16,6 mln zł oraz 11,7 mln zł, odpowiednio, w 2012 i 2013 roku. Nakłady kapitałowe Dawnej Wirtualnej Polski w analizowanym okresie wynikały przede wszystkim z wydatków na nabycie środków trwałych niezbędnych do bieżącego funkcjonowania portalu. Wyższe nakłady kapitałowe poniesione w 2012 roku w stosunku do roku 2013 wynikały przede wszystkim z konieczności zwiększenia pojemności przechowywania danych dla usługi pocztowej, do czego niezbędne było nabycie kosztownych środków trwałych w postaci serwerów oraz macierzy IBM. Wydatki związane z pojemnością przechowywania danych były ponoszone przez Dawną Wirtualną Polskę raz na okres kilku lat w związku z rozbudową serwerów i innej infrastruktury, w związku z czym poniesienie tych wydatków w 2013 roku nie było konieczne.

Nakłady kapitałowe brutto Grupy (zdefiniowane jako wydatki środków pieniężnych z tytułu nabycia środków trwałych oraz aktywów niematerialnych) wyniosły 15,4 mln zł w 2014 roku. Nakłady kapitałowe Grupy w 2014 roku wynikały przede wszystkim z wydatków na sprzęt serwerowy w kwocie 5,3 mln zł, kapitalizacji kosztów 4,2 mln zł oraz wydatków na budowę studio telewizyjnego Grupy związanego z rozwojem działalności Grupy w zakresie reklam wideo online, które wyniosły 2,9 mln zł.

### Kluczowe wskaźniki wyników

Zarząd ocenia wyniki Grupy i zarządza nimi na podstawie między innymi pewnych wskaźników rentowności, zadłużenia, skuteczności wykorzystania kapitału i wskaźników operacyjnych.

### Grupa (w odniesieniu do wskaźników za 2013 i 2012 r. – Dawna Grupa o2)

Tabela poniżej przedstawia wybrane wskaźniki finansowe wykorzystywane przez Zarząd przy analizie działalności gospodarczej na wskazane okresy.

	2014	2013	2012
	Grupa	Dawna Grupa o2	Dawna Grupa o2
<b>Wskaźniki finansowe</b>			
Przychody gotówkowe ze sprzedaży reklam (tys. PLN).....	160,792	36.252	36.767
Skorygowana marża EBITDA <sup>1</sup> .....	38,7%	26%	30,8%
Marża zysku przed opodatkowaniem skorygowana <sup>2</sup> .....	22,6%	18,2%	24,1%
Wskaźnik Konwersji gotówki <sup>3</sup> .....	65%	31%	69%
Dług netto/skorygowana EBITDA.....	2,44	nie dotyczy	nie dotyczy

Źródło: Spółka

1. Obliczona jako skorygowana EBITDA (obliczona w sposób wskazany w sekcji „Wyniki działalności”) podzielona przez przychody ze sprzedaży.

2. Obliczona jako skorygowany zysk przed opodatkowaniem (obliczony w sposób wskazany w sekcji „Wyniki działalności”) podzielony przez przychody ze sprzedaży.

3. Obliczana jako iloraz EBITDA pomniejszonej o nakłady kapitałowe oraz EBITDA.

Tabela poniżej przedstawia wybrane wskaźniki operacyjne wykorzystywane przez Zarząd przy analizie działalności gospodarczej.

	Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	Grupa	Dawna Grupa o2	Dawna Grupa o2
<b>Wskaźniki operacyjne</b>			
Liczba realnych użytkowników (w grudniu danego roku) <sup>1</sup> .....	15.630.874	8.896.050	9.081.447
Liczba aktywnych kont e-mail (w grudniu danego roku) <sup>2</sup> .....	11.120.367	3.848.374	3.836.715
Liczba realnych użytkowników kont e-mail (w grudniu danego roku) <sup>3</sup> .....	7.999.970	3.160.657	2.784.610
Liczba odsłon krajowych ogółem (w grudniu danego roku) <sup>4</sup> .....	4.089.715.990	709.309.168	896.179.421
Czas krajowy ogółem spędzany na stronach Grupy (w grudniu danego roku) <sup>5</sup> .....	10.996.6958	14.629.454	25.736.622
Czas na użytkownika spędzany na stronach Grupy (w grudniu danego roku) <sup>6</sup> .....	06:16:50	01:27:45	02:50:02
Liczba odsłon krajowych mobilnych (w grudniu danego roku) <sup>7</sup> .....	587.345.848	100.992.253	45.845.805
Cookies ogółem (w grudniu danego roku) <sup>8</sup> .....	79.091.239	28.873.309	33.539.147
Cookies krajowe mobilne (w grudniu danego roku) <sup>9</sup> .....	11.321.715	3.305.633	Dane dostępne od kwietnia 2013
Czas krajowy mobilny (w grudniu danego roku) <sup>10</sup> .....	11.796.677	1.618.638	Dane dostępne od kwietnia 2013
Odtworzenia wideo krajowe ogółem (w grudniu danego roku) <sup>11</sup> .....	74.894.482	Dawna Grupa O2 nie uczestniczyła w badaniu	Dawna Grupa O2 nie uczestniczyła w badaniu
Świadomość marki (w grudniu danego roku) <sup>12</sup> .....	48,8%	46,6%	42,4%

Źródło: Spółka

1. Użytkownicy (real users) – liczba użytkowników internetu w danej grupie celowej, którzy odwiedzili (wygenerowali co najmniej jedną odsłonę) wybrany węzeł(y) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten odnosi się do rzeczywistej liczby osób, a nie komputerów, plików cookie czy adresów IP. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)

2. Liczba kont e-mail, które odnotowały aktywność przynajmniej raz w analizowanym czasie. (źródło: Dane wewnętrzne GWP)

3. Użytkownicy (real users) – liczba użytkowników internetu w danej grupie celowej, którzy odwiedzili (wygenerowali co najmniej jedną odsłonę) wybrany węzeł(y) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten odnosi się do rzeczywistej liczby osób, a nie komputerów, plików cookie czy adresów IP. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)

4. Odsłony krajowe ogółem – liczba zdarzeń polegających na wyświetleniu przez użytkowników w zdefiniowanym okresie, strony internetowej o adresie URL przyporządkowanym do danego węzła. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)

5. Czas krajowy ogółem – czas spędzony przez użytkowników w danej grupie celowej na wybranym węzle(ach) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten wyrażony jest w godzinach. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)

6. Średni czas na użytkownika – średni czas spędzony przez użytkownika w danej grupie celowej na wybranym węzle(ach) w zdefiniowanym okresie. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius I)

7. Odsłony krajowe mobilne – liczba zdarzeń polegających na wyświetleniu przez użytkowników w zdefiniowanym okresie strony internetowej o adresie URL przyporządkowanym do danego węzła. Wskaźnik obejmuje tylko odsłony krajowe wykonane na urządzeniach mobilnych. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)

8. Cookies ogółem – liczba wszystkich cookie (krajowych i zagranicznych), które odwiedziły wybrany węzeł w zdefiniowanym okresie. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)

9. Cookies ogółem – liczba wszystkich cookie (krajowych i zagranicznych), które odwiedziły wybrany węzeł w zdefiniowanym okresie, korzystając w tym celu z urządzenia mobilnego. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)

10. Czas krajowy mobilny – czas spędzony przez użytkowników łączących się za pomocą urządzeń mobilnych na wybranym węzle(ach) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten wyrażony jest w godzinach. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)

11. Stream (Odtworzenie) – Odtworzenie w sposób ciągły spójnego fragmentu materiału. Całkowita liczba rozpoczętych odtworzeń w ramach grupy materiałów w określonym przedziale czasu. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)

12. Świadomość wspomagana wśród internautów, czyli procent grupy docelowej, który deklaruje znajomość marki po jej wyczytaniu przez ankietera (źródło: Millward Brown, NetTrack); liczby w powyższej tabeli dotyczą świadomości marki o2.

**Dawna Wirtualna Polska**

Tabela poniżej przedstawia wybrane wskaźniki finansowe wykorzystywane przez Zarząd przy analizie działalności gospodarczej.

	2013	2012
<b>Wskaźniki finansowe</b>		
Przychody gotówkowe ze sprzedaży reklam (tys. PLN) .....	125.143	132.058
Skorygowana marża EBITDA <sup>1</sup> .....	34%	31%
Marża netto skorygowana <sup>2</sup> .....	16%	15%
Wskaźnik Konwersji gotówki <sup>3</sup> .....	73%	61%
Dług netto/EBITDA skorygowana.....	nie dotyczy	nie dotyczy

Źródło: Spółka

1. Obliczona jako skorygowana EBITDA obliczona w sposób wskazany w sekcji „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Wyniki działalności” podzielona przez przychody.
2. Obliczona jako skorygowany zysk netto (obliczona w sposób wskazany w sekcji „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Wyniki działalności”) podzielony przez przychody.
3. Obliczana jako iloraz EBITDA pomniejszonej o nakłady kapitałowe oraz EBITDA.

Tabela poniżej przedstawia wybrane wskaźniki operacyjne wykorzystywane przez Zarząd przy analizie działalności gospodarczej.

	2013	2012
<b>Wskaźniki operacyjne</b>		
Liczba realnych użytkowników (średniomiesięcznie w grudniu danego roku) <sup>1</sup> .....	13.251.088	11.555.311
Liczba aktywnych kont e-mail (średniomiesięcznie w grudniu danego roku) <sup>2</sup> .....	7.359.509	7.643.008
Liczba realnych użytkowników kont e-mail <sup>3</sup> .....	6.029.819	5.124.299
Liczba odsłon krajowych ogółem (średniomiesięcznie w grudniu danego roku) <sup>4</sup> .....	2.198.063.615	2.256.334.315
Czas krajowy ogółem spędzony na stronach Grupy na użytkownika (średniomiesięcznie w grudniu danego roku) <sup>5</sup> .....	71.178.628	71.798.062
Czas na użytkownika spędzony na stronach Grupy na użytkownika (średniomiesięcznie w grudniu danego roku) <sup>6</sup> .....	05:03:17	06:12:48
Liczba odsłon na urządzeniach mobilnych (średniomiesięcznie w grudniu danego roku) <sup>7</sup> .....	254.812.976	148.474.651
Cookies ogółem <sup>8</sup> .....	58.275.781	56.670.108
Cookies mobilne <sup>9</sup> .....	5.959.193	Dane dostępne od kwietnia 2013
Czas krajowy mobilny <sup>10</sup> .....	4.197.630	Dane dostępne od kwietnia 2013
Odtworzenia wideo <sup>11</sup> .....	20.271.552	Dane dostępne od sierpnia 2013
Świadomość marki <sup>12</sup> .....	78,0%	75,2%

Źródło: Spółka

1. Użytkownicy (real users) – liczba użytkowników internetu w danej grupie celowej, którzy odwiedzili (wygenerowali co najmniej jedną odsłonę) wybrany węzeł(y) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten odnosi się do rzeczywistej liczby osób, a nie komputerów, plików cookie czy adresów IP. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
2. Liczba kont e-mail, które odnotowały aktywność przynajmniej raz w analizowanym czasie. (źródło: Dane wewnętrzne GWP)
3. Użytkownicy (real users) – liczba użytkowników internetu w danej grupie celowej, którzy odwiedzili (wygenerowali co najmniej jedną odsłonę) wybrany węzeł(y) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten odnosi się do rzeczywistej liczby osób, a nie komputerów, plików cookie czy adresów IP. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
4. Odsłony krajowe ogółem – liczba zdarzeń polegających na wyświetleniu przez użytkowników w zdefiniowanym okresie, strony internetowej o adresie URL przyporządkowanym do danego węzła. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
5. Czas krajowy ogółem – czas spędzony przez użytkowników w danej grupie celowej na wybranym węźle(ach) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten wyrażony jest w godzinach. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)
6. Średni czas na użytkownika – średni czas spędzony przez użytkownika w danej grupie celowej na wybranym węźle(ach) w zdefiniowanym okresie. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius I)
7. Odsłony krajowe mobilne – liczba zdarzeń polegających na wyświetleniu przez użytkowników w zdefiniowanym okresie strony internetowej

o adresie URL przyporządkowanym do danego węzła. Wskaźnik obejmuje tylko odsłony krajowe wykonane na urządzeniach mobilnych. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)

8. Cookies ogółem – liczba wszystkich cookie (krajowych i zagranicznych), które odwiedziły wybrany węzeł w zdefiniowanym okresie. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)

9. Cookies ogółem – liczba wszystkich cookie (krajowych i zagranicznych), które odwiedziły wybrany węzeł w zdefiniowanym okresie, korzystając w tym celu z urządzenia mobilnego. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)

10. Czas krajowy mobilny – czas spędzony przez użytkowników łączących się za pomocą urządzeń mobilnych na wybranym węźle(ach) w zdefiniowanym okresie. Wskaźnik ten wyrażony jest w godzinach. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)

11. Stream (Odtworzenie) – Odtworzenie w sposób ciągły spójnego fragmentu materiału. Całkowita liczba rozpoczętych odtworzeń w ramach grupy materiałów w określonym przedziale czasu. (źródło: Megapanel PBI/ Gemius)

12. Świadomość wspomagana wśród internautów, czyli procent grupy docelowej, który deklaruje znajomość marki po jej wyczytaniu przez ankietera (źródło: Millward Brown, NetTrack); liczby w powyższej tabeli dotyczą świadomości marki Wirtualna Polska.

## Istotne wartości oparte na osądzie i szacunkach

### **Grupa (w odniesieniu do lat obrotowych 2013 i 2012 – Dawna Grupa o2)**

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

#### *Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego*

##### Aktywo powstałe na wniesieniu przedsiębiorstwa

W roku 2011 Spółka wniosła do spółki zależnej GWP swoje przedsiębiorstwo o wartości godziwej 311,0 milionów zł. W związku z tą transakcją w sprawozdaniu skonsolidowanym powstała różnica przejściowa pomiędzy wartością podatkową a bilansową składników majątkowych wniesionego przedsiębiorstwa w kwocie 265,2 miliona zł. Od różnicy tej ujęte zostało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiło 32,8 miliona zł (38,9 miliona zł na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 44,6 miliona zł na 31 grudnia 2012 roku). Jednocześnie Grupa ujmuje aktywo z tytułu podatku odroczonego od straty podatkowej w wysokości odpowiednio 13,5 mln zł, 9,2 mln zł oraz 3,6 mln zł odpowiednio na dzień 31 grudnia 2014, 2013 oraz 2012 r. Strata podatkowa wynika głównie z amortyzacji podatkowej aktywów wniesionych w aporcie, o którym mowa powyżej.

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego, bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. W roku 2011 utworzono aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na bazie ówczesnych prognoz finansowych oraz dostępnych i rozważanych możliwości planowania podatkowego, podobna analiza została przeprowadzona w roku 2012 oraz 2013. W szczególności na koniec 2013 roku aktywo z tytułu podatku dochodowego ujęto w oparciu o prognozy finansowe uwzględniające dalszy rozwój Grupy, w tym poprzez akwizycje (w ramach realizacji tej strategii nastąpiło m.in. nabycie w lutym 2014 roku Dawnej Wirtualnej Polski oraz przejęcie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Dawnej Wirtualnej Polski we wrześniu 2014 r.). Zarząd Spółki jest zdania, iż połączenie działalności Dawnej Wirtualnej Polski oraz GWP umożliwi w przyszłości realizację powyższego aktywa z tytułu podatku odroczonego poprzez prognozowaną wysoką rentowność podatkową połączonych spółek. Zarząd, po przeprowadzonej analizie, nie stwierdził ryzyka nieodzyskiwalności aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Więcej informacji na temat aktywa z tytułu podatku odroczonego znajduje się w rozdziale „Czynniki szczególnie mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe” – „Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego”.

##### Aktywo z tytułu przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa WP Shopping

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

W wyniku podziału przez wydzielenie większość majątku spółki WP Shopping została przeniesiona na spółkę GWP. Transakcja nie wpłynęła na zmianę wartości podatkowej inwestycji w WP Shopping, w wyniku czego powstała ujemna różnica przejściowa na tej inwestycji w kwocie 71,7 mln zł. W związku z tym, iż GWP nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych akcji, zgodnie z MSR 12 nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej.

*Stawki amortyzacyjne*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Weryfikacja przeprowadzona w latach 2012, 2013 i 2014 nie skutkowałą zmianą stawek amortyzacyjnych.

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

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

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

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

Ponadto w ramach rozliczenia transakcji nabycia Dawnej Wirtualnej Polski zidentyfikowane zostały istotne wartości niematerialne w postaci strony głównej wp.pl oraz poczty WP. W przypadku tych wartości niematerialnych Grupa oszacowała ich okres ekonomicznej użyteczności na poziomie odpowiednio 20 lat dla strony głównej oraz 25 lat dla poczty wp.pl.

*Określenie podejścia do transakcji barterowych*

Grupa w toku swojej działalności sprzedaje usługi reklamowe w ramach transakcji barterowych. Grupa rozpoznaje przychody i koszty transakcji barterowych, w przypadku których wymieniane usługi reklamowe są świadczone w różnych mediach lub wymieniane są usługi reklamowe za „kontent” (treści zamieszczane na stronach internetowych) oraz jeśli jest w stanie określić wartość godziwą świadczonych usług. Wartość sprzedaży w transakcjach barterowych w latach zakończonych 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku wyniosła odpowiednio 27,5 mln zł, 2,1 miliona zł i 3,6 miliona zł.

*Sprawy sporne*

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest pozywana w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 31 grudnia 2013 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.

### **Dawna Wirtualna Polska**

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 grudnia 2013 roku mogą w przyszłości ulec zmianie. Główne szacunki dokonywane przez Zarząd w powyższym zakresie dotyczą podatku dochodowego (założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego), rezerw (rezerwy dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy oraz stopy dyskontowe i inne założenia), stawki amortyzacyjne (okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji), przychody (ujęcie przychodów brutto lub netto) oraz wartość godziwa instrumentów finansowych (model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej).

#### *Subiektywna ocena*

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2013 roku dotyczy rezerw na roszczenia i sprawy sądowe oraz zobowiązań warunkowych.

#### *Podatek dochodowy*

Podatek odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym dla wszystkich różnic przejściowych między wartością bilansową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz strat podatkowych przeniesionych na następne lata. Aktywo z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawane od tych różnic przejściowych, dla których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo realizacji oraz gdy będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, od którego można będzie odpisać różnice przejściowe. Na każdy dzień bilansowy ponownie ocenia się dotąd nieujęte aktywa z tytułu podatku dochodowego. Upřednio nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w zakresie, w jakim stało się prawdopodobne, że przyszły dochód do opodatkowania pozwoli na zrealizowanie tego aktywa.

#### *Rezerwy*

Rezerwy są ujmowane w przypadku, gdy na Spółce ciąży bieżące zobowiązanie względem osoby trzeciej, które w przyszłości może z dużym prawdopodobieństwem spowodować wypływ ze Spółki aktywów generujących korzyści ekonomiczne.

Oszacowanie wysokości rezerwy oparte jest na prawdopodobnym wydatku w celu uregulowania przez Wirtualną Polskę zobowiązania. W sytuacji niemożliwości dokonania wiarygodnego oszacowania zobowiązania, rezerwa nie jest ujęta, a zobowiązanie jest ujęte jako „zobowiązanie warunkowe”.

#### *Stawki amortyzacyjne*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Okresy użytkowania weryfikowane są co roku i podlegają zmianie, jeśli obecnie szacowany okres użytkowania jest inny niż poprzednio przewidywano. Powyższe zmiany w szacunkach są ujmowane w sposób prospektywny.

*Wartość godziwa instrumentów finansowych*

Wartość bilansowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych, krótkoterminowych pożyczek i należności własnych oraz zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu zbliżona jest do ich wartości godziwej ze względu na krótki okres zapadalności tych instrumentów lub ich gotówkowy charakter (wpłacone zabezpieczenia gotówkowe).

*Przychody ze sprzedaży i udostępnienia treści*

Ujęcie przychodów ze sprzedaży i udostępnienia treści (muzyki, filmów, gier itp.) zależy od analizy faktów i okoliczności związanych z tymi transakcjami. Aby ustalić, czy przychody powinny być ujęte brutto lub netto, przeprowadzana jest analiza za pomocą następujących kryteriów:

- czy Dawna Wirtualna Polska jest głównym podmiotem zobowiązanym dostarczyć usługę oczekiwaną przez klienta końcowego,
- czy Dawna Wirtualna Polska ponosi ryzyko, że zakupiona treść nie zostanie sprzedana,
- czy Dawna Wirtualna Polska posiada realną swobodę w ustalaniu cen lub może wpływać na cenę poprzez świadczenie usług dodanych,
- czy Dawna Wirtualna Polska ponosi ryzyko kredytowe.

Przychody ze sprzedaży lub udostępniania treści poprzez różne systemy komunikacyjne Dawnej Wirtualnej Polski były ujmowane:

- brutto, jeśli Wirtualna Polska była głównym podmiotem zobowiązanym dostarczyć usługę/produkt klientowi końcowemu, np. kiedy klient nie ma podstaw do roszczenia zwrotnego wobec dostawcy treści, kiedy Wirtualna Polska ponosiła ryzyko, że usługa/produkt się nie sprzeda, kiedy Wirtualna Polska posiadała realną swobodę w ustalaniu cen płaconych przez klienta końcowego, kiedy Wirtualna Polska ponosiła ryzyko kredytowe; oraz
- netto, tj. po pomniejszeniu o kwoty należne dostawcy treści, jeżeli dostawca jest odpowiedzialny za dostarczenie treści klientowi końcowemu, za ustalenie cen płaconych przez klientów końcowych, ponosi ryzyko, że usługa/produkt się nie sprzeda, ponosi ryzyko kredytowe.

**Prezentacja i porównywalność informacji finansowych**

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Wirtualna Polska Holding zawierają dane porównawcze za lata obrotowe zakończone dnia 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. obejmujące Dawną Grupę o2. Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Wirtualna Polska Holding zawierają również dane finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r., które obejmują całość historycznych wyników Dawnej Grupy o2 oraz wyniki dawnej Wirtualnej Polski za okres od 13 lutego 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (zobacz więcej w rozdz. „Przeгляд Sytuacji Operacyjnej i Finansowej” – „Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe” – „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”). Efekt akwizycji na dane finansowe za rok 2014, znacząco utrudnia ich porównywanie pomiędzy okresami i analizę wyników operacyjnych i finansowych Grupy. Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski zawiera porównywalne dane finansowe dla Dawnej Wirtualnej Polski za lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r., przy czym dane finansowe Dawnej Wirtualnej Polski zamieszczone w Prospekcie różnią się od danych finansowych przedstawionych w Sprawozdaniu Finansowym Dawnej Wirtualnej Polski o korekty prezentacyjne wynikające z ujednolicenia prezentacji danych finansowych Dawnej Wirtualnej Polski do prezentacji danych stosowanych w Dawnej Grupie o2. Najistotniejsze korekty prezentacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli i wynikają one ze zmiany prezentacji rabatów, zmiany prezentacji kosztów umów o współpracę oraz zmiany prezentacji transakcji barterowych. W odniesieniu do korekty dotyczącej transakcji barterowych korekta przedstawia dane szacunkowe wynikające z zastosowania założeń dotyczących rozliczania transakcji barterowych stosowanych przez poszczególne jednostki organizacyjne Grupy w 2014 r. do danych historycznych Dawnej Wirtualnej Polski za rok 2013 i 2012.



Pozycje sprawozdania finansowego, których dotyczy korekta	Korekta dotycząca roku zakończonego 31 grudnia 2013 r.	Korekta dotycząca roku zakończonego 31 grudnia 2012 r.
<b>Przychody (zgodnie ze sprawozdaniami finansowymi Dawnej Wirtualnej Polski) .....</b>	<b>166.139</b>	<b>178.861</b>
Korekta dotycząca prezentacji rabatów .....	(14.190)	(14.312)
Korekta dotycząca prezentacji barterów.....	6.643	7.517
<b>Przychody po korektach (zgodnie z prezentacją w Prospekcie).....</b>	<b>158.592</b>	<b>172.066</b>
<b>Koszty usług obcych (zgodnie ze sprawozdaniami finansowymi Dawnej Wirtualnej Polski) ....</b>	<b>(76.889)</b>	<b>(88.767)</b>
Korekta dotycząca prezentacji rabatów .....	14.190	14.312
Korekta dotycząca prezentacji barterów.....	(6.643)	(7.517)
Korekta dotycząca prezentacji kosztów umów o współpracę .....	10.666	8.310
<b>Koszty usług obcych po korektach (zgodnie z prezentacją w Prospekcie).....</b>	<b>(58.676)</b>	<b>(73.662)</b>
<b>Wynagrodzenia (zgodnie ze sprawozdaniami finansowymi Dawnej Wirtualnej Polski) .....</b>	<b>(45.328)</b>	<b>(46.540)</b>
Korekta dotycząca prezentacji kosztów umów o współpracę .....	(10.269)	(7.940)
<b>Wynagrodzenia po korektach (zgodnie z prezentacją w Prospekcie).....</b>	<b>(55.597)</b>	<b>(54.480)</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne (zgodnie ze sprawozdaniami finansowymi Dawnej Wirtualnej Polski) .....</b>	<b>(1.151)</b>	<b>(1.282)</b>
Korekta dotycząca prezentacji kosztów umów o współpracę .....	(398)	(370)
<b>Pozostałe koszty operacyjne po korektach (zgodnie z prezentacją w Prospekcie).....</b>	<b>(1.549)</b>	<b>(1.652)</b>

Źródło: Spółka

## Wyniki działalności

Analiza wyników działalności Grupy została podzielona na trzy części, w których przedstawiono osobno wyniki następujących podmiotów: (i) Grupy oraz Dawnej Grupy o2 w latach obrotowych 2014 i 2013; (ii) Dawnej Grupy o2 w latach obrotowych 2013 i 2012; oraz (iii) Dawnej Wirtualnej Polski w latach obrotowych 2013 i 2012.

Przyjęcie powyższego podziału wynika z tego, że w latach obrotowych 2012 i 2013 Dawna Grupa o2 oraz Dawna Wirtualna Polska stanowiły oddzielne podmioty, które nie były ze sobą w żaden sposób powiązane, w konsekwencji sporządzały one odrębne sprawozdania finansowe, które zostały przedstawione i przeanalizowane w rozdziałach „Dawna Grupa o2” oraz „Dawna Wirtualna Polska” poniżej. Nabycie Dawnej Wirtualnej Polski przez Dawną Grupę o2 w lutym 2014 roku skutkuje przejściem kontroli nad Dawną Wirtualną Polską przez Dawną Grupę o2, a w konsekwencji ujęciem, od daty objęcia kontroli, wyników finansowych Dawnej Wirtualnej Polski w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2014, które zostało przedstawione i przeanalizowane w rozdziale „Grupa (w odniesieniu do danych finansowych za 2013 r. – Dawna Grupa o2)”. Więcej informacji na temat zmian w składzie Grupy znajduje się w rozdziale „Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe” – „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”.

**Grupa (w odniesieniu do danych finansowych za 2013 r. – Dawna Grupa o2)**

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2013 roku

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów Grupy za 2014 r. oraz Dawnej Grupy o2 za 2013 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	Grupa	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)	
<b>Przychody ze sprzedaży</b> .....	<b>200.570</b>	<b>38.323</b>
Amortyzacja.....	(20.775)	(3.219)
Zużycie materiałów i energii .....	(3.912)	(1.529)
Koszty związane z ofertą publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym: .....	(30.252)	(4.692)
Koszty usług obcych.....	(19.314)	(4.692)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń .....	(6.589)	-
Pozostałe koszty operacyjne .....	(4.349)	-
Koszty programu opcji pracowniczych.....	(1.954)	-
Pozostałe usługi obce, w tym:.....	(55.096)	(8.029)
Transakcje inne niż barterowe.....	(27.036)	(5.648)
Transakcja barterowe.....	(28.060)	(2.381)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń .....	(60.978)	(18.161)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(4.937)	(990)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne .....	579	160
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych.....	609	(241)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b> .....	<b>23.854</b>	<b>1.622</b>
Przychody finansowe.....	294	48
Koszty finansowe.....	(17.493)	(36)
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności .....	-	183
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b> .....	<b>6.655</b>	<b>1.817</b>
Podatek dochodowy .....	(2.506)	(169)
<b>Zysk netto</b> .....	<b>4.149</b>	<b>1.648</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

Przychody

W poniższej tabeli przedstawiono przychody ze sprzedaży w podziale na rodzaje sprzedawanych usług i towarów Grupy za 2014 r. oraz Dawnej Grupy o2 za 2013 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	Grupa	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)	
<b>Sprzedaż usług reklamowych</b> .....	<b>188,418</b>	<b>38.323</b>
– transakcje inne niż barterowe.....	160,792	36.252
– transakcje barterowe.....	27.626	2.071
<b>Sprzedaż innych usług niż reklamowe</b> .....	<b>12,152</b>	-
Sprzedaż towarów.....	-	-
<b>Razem</b> .....	<b>200.570</b>	<b>38.323</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

W poniższej tabeli przedstawiono przychody w podziale na sprzedaż krajową oraz zagraniczną według siedziby kontrahenta Grupy.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	(tys. PLN)	
Sprzedaż krajowa .....	168.402	33.370
Sprzedaż zagraniczna .....	32.168	4.953
Unia Europejska.....	24.417	3.935
Poza Unią Europejską.....	7.751	1.018
<b>Razem .....</b>	<b>200.570</b>	<b>38.323</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

Przychody ze sprzedaży usług reklamowych stanowiły 93,2% przychodów ze sprzedaży Grupy w 2014 r. oraz 100% przychodów ze sprzedaży Dawnej Grupy o2 w 2013 r.

W ramach sprzedaży usług reklamowych Grupa część transakcji rozlicza gotówkowo (tj. reklamodawca płaci środkami pieniężnymi) – transakcje te są przedstawione w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Wirtualna Polska Holding jako transakcje inne niż barterowe. Natomiast część sprzedaży usług reklamowych Grupa rozlicza barterowo. Grupa ujmuje przychody z transakcji barterowych polegających na wymianie usług reklamowych, jedynie w przypadku, gdy usługi te mają różny charakter, tzn. są to usługi reklamowe na różnych nośnikach lub emitowane w różnych mediach, oraz kwota przychodu może być wiarygodnie ustalona. Przychody z transakcji barterowych są ujmowane w wartości godziwej usługi otrzymanej lub do otrzymania w miesiącu emisji reklam. W przypadku, gdy wartość godziwa otrzymanych usług nie może zostać wiarygodnie ustalona, przychody są ujmowane w wartości godziwej wyświadczonych usług, skorygowanych o ewentualne przepływy pieniężne.

Transakcje inne niż barterowe stanowiły większość przychodów Grupy ze sprzedaży usług reklamowych i ich udział w przychodach Grupy ze sprzedaży usług reklamowych wyniósł 85,2% w 2014 roku, podczas gdy ich udział w przychodach Dawnej Grupy o2 ze sprzedaży usług reklamowych wyniósł 94,6% w 2013 r. W 2014 r. sprzedaż usług reklamowych przez Grupę w ramach transakcji innych niż barterowe wyniosła 160,8 mln zł, co stanowiło wzrost o 124,5 mln zł w porównaniu ze sprzedażą usług reklamowych przez Dawną Grupę o2 w ramach transakcji innych niż barterowe w 2013 r.

Powyższa wartość przychodów ze sprzedaży usług reklamowych przez Grupę została osiągnięta głównie dzięki akwizycjom dokonywanym przez Grupę w 2014 r. polegającym na nabyciu Dawnej Wirtualnej Polski (przychody gotówkowe Dawnej Wirtualnej Polski za 2013 r. wyniosły 125,1 mln zł; z uwagi na to, że Dawna Wirtualna Polska została przejęta w dniu 13 lutego 2014 r., przychody ze sprzedaży usług reklamowych Grupy za 2014 r. nie obejmują przychodów gotówkowych Dawnej Wirtualnej Polski za okres od 1 stycznia 2014 r. do dnia nabycia), przedsiębiorstwa Sportowe Fakty, Domodi oraz Money.pl (więcej informacji na temat powyższych transakcji zostało przedstawione w rozdz. „Przegląd Sytuacji Operacyjnej i Finansowej” – „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”). W 2014 r. dynamika przychodów rozkładała się nierównomiernie. W pierwszej połowie 2014 r. Grupa finalizowała proces akwizycji Dawnej Wirtualnej Polski, realizowała proces integracji, w tym restrukturyzacji zatrudnienia. W drugiej połowie 2014 r. w wynikach Grupy obserwowano pozytywne efekty zakończenia integracji operacyjnej, połączenia oferty produktowej, ujednoczenia polityki cenowej i systemów sprzedażowych.

Przychody z tytułu sprzedaży usług reklamowych w ramach transakcji barterowych Grupy w 2014 r. wyniosły 27,6 mln zł, co stanowiło wzrost o 25,6 mln zł w porównaniu z przychodami z tytułu sprzedaży usług reklamowych w ramach transakcji barterowych Dawnej Grupy o2 w 2013 r. (przychody barterowe Dawnej Wirtualnej Polski wyniosły 33,4 mln zł w 2013 r.). Transakcje barterowe są dokonywane przez Grupę w przypadku, gdy Grupa posiada wolną przestrzeń reklamową, która nie została sprzedana w transakcjach gotówkowych (z powodu braku popytu po cenie, która dla Grupy byłaby akceptowalna) lub w przypadku zamiaru dokonania przez Grupę zakupu reklam w innych mediach o znacznej wartości, jak również w przypadku zakupu kontentu przez Grupę. W przypadku transakcji barterowych, niezależnie od wysokości przychodów z tego tytułu, Grupa ponosi również odpowiadające co do zasady przychodom koszty wynikające z transakcji barterowych (odzwierciedlające zakup usług reklamowych lub zakup kontentu przez Grupę). Strata na transakcjach barterowych Grupy (obliczana jako różnica pomiędzy przychodami z tytułu transakcji barterowych a rozliczanymi barterowo kosztami usług obcych) wyniosła 0,6 mln zł w 2014 r., podczas gdy strata na transakcjach barterowych Dawnej Grupy o2 wyniosła 0,2 mln zł w 2013 r. Różnica

pomiędzy wysokością przychodów i kosztów barterowych widoczna jako wynik na transakcjach barterowych wynika przede wszystkim z innych okresów rozliczenia przychodów i kosztów barterowych, w konsekwencji część przychodów i odpowiadających im kosztów barterowych jest rozliczana w innym okresie sprawozdawczym.

#### Koszty operacyjne

W analizowanym okresie najistotniejszymi składnikami kosztów operacyjnych Grupy i Dawnej Grupy o2 były koszty wynagrodzeń (34,3% i 49,6%, odpowiednio, w 2014 i 2013 r.), pozostałe usługi obce (31,0% i 21,9%), koszty transakcyjne związane z ofertą publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją (17,0% i 12,8%) oraz amortyzacja (11,7% i 8,8%).

#### *Koszty wynagrodzeń i świadczeń*

W 2014 roku koszty wynagrodzeń i świadczeń Grupy wyniosły 61,0 mln zł., co stanowiło wzrost o 42,8 mln zł w porównaniu z kosztami wynagrodzeń i świadczeń Dawnej Grupy o2 w 2013 r. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych Dawnej Wirtualnej Polski wyniosły 55,6 mln zł w 2013 r. Zatrudnienie w Grupie (uwzględniając pracowników Grupy zatrudnionych na podstawie umowy o pracę w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy oraz osoby stale współpracujące ze Spółkami z Grupy na podstawie umów cywilnoprawnych, tj. umów-zleceń, umów o dzieło oraz umów o współpracy z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą) według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiło 847 osób, podczas gdy łączne zatrudnienie w Dawnej Grupie o2 oraz Dawnej Wirtualnej Polsce według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiło 731.

Średni miesięczny koszt pracodawcy na pracowników i współpracowników (wynagrodzenie i świadczenia) w Grupie w 2014 r., w ujęciu pro forma, wynosił 7,8 tys. zł i był na zbliżonym poziomie co średni miesięczny koszt pracodawcy w Dawnej Grupie o2 i Dawnej Wirtualnej Polsce w 2013 roku, który wynosił odpowiednio 7,7 tys. zł i 9,3 tys. zł.

#### *Pozostałe usługi obce (bez barterów)*

Koszty ponoszone przez Grupę z tytułu pozostałych usług obcych (bez barterów) stanowią przede wszystkim koszty pozyskania treści i zdjęć publikowanych na stronach internetowych serwisów Grupy, koszty najmu biur i serwerowni oraz koszty dzierżawy i utrzymania łącz internetowych, jak również, koszty konsultingu, usług doradczych i prawnych, audytu, koszty badań marketingowych, koszty związane bezpośrednio ze sprzedażą (prowizje sprzedażowe, koszty pośrednictwa sprzedaży, koszty adserwera), koszty usług IT, w tym tworzenie rozwiązań internetowych i asysty techniczne sprzętu i aplikacji.

W 2014 roku koszty ponoszone przez Grupę na pozostałe usługi obce (bez barterów) wyniosły 27,0 mln zł, co stanowiło wzrost o 21,4 mln zł w porównaniu z kosztami ponoszonymi przez Dawną Grupę o2 w 2013 r. Wzrost kosztów ponoszonych przez Grupę na pozostałe usługi obce (bez barterów) wynikał przede wszystkim z akwizycji dokonywanych przez Grupę w 2014 r. polegających na nabyciu Dawnej Wirtualnej Polski (koszty usług obcych (bez barterów) ponoszone przez Dawną Wirtualną Polskę wyniosły 25,7 mln zł w 2013 r.; z uwagi na to, że Dawna Wirtualna Polska została przejęta w dniu 13 lutego 2014 r., koszty pozostałych usług obcych za 2014 r. nie obejmują usług obcych (bez barterów) ponoszonych przez Dawną Wirtualną Polskę w okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia nabycia), przedsiębiorstwa Sportowe Fakty, Domodi oraz Money.pl (więcej informacji na temat powyższych transakcji zostało przedstawione w rozdz. „Przegląd Sytuacji Operacyjnej i Finansowej” – „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”).

#### *Koszty transakcyjne*

W 2014 roku koszty transakcyjne Grupy związane z ofertą publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją wyniosły 30,3 mln zł. Na powyższą kwotę składają się koszty usług obcych (19,3 mln zł), koszty wynagrodzeń i świadczeń (6,6 mln zł) oraz pozostałe koszty operacyjne (4,3 mln zł). W 2014 r. koszty transakcyjne Grupy wzrosły o 25,6 mln zł w porównaniu z kosztami transakcyjnymi ponoszonymi przez Dawną Grupę o2 w 2013 r. Dawna Wirtualna Polska nie poniosła kosztów transakcyjnych w 2013 r. Istotne koszty transakcyjne poniesione przez Grupę w 2014 r. wynikały przede wszystkim z kosztów doradztwa związanych z transakcją nabycia akcji w Dawnej Wirtualnej Polsce oraz pozyskaniem finansowania na to nabycie, nabycia przedsiębiorstwa Sportowe Fakty, nabycia Domodi oraz Money.pl oraz doradztwa w procesie integracji nabywania podmiotów (więcej informacji na temat akwizycji dokonywanych przez Grupę znajduje się w rozdz. „Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe” – „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”). Część kosztów doradztwa transakcyjnego związanego z transakcją nabycia akcji w Dawnej Wirtualnej Polsce, pozyskaniem finansowania na to nabycie oraz doradztwa w procesie integracji w wysokości około 22 mln zł, poniesiona przez Grupę w 2014 roku, została pokryta w wyniku emisji akcji Spółki

skierowanej do Akcjonariusza Sprzedającego. Cena emisyjna akcji serii B i C objętych w dniu 10 lutego 2014 r. przez Akcjonariusza Sprzedającego wynosząca 12,17 zł (przedmiotowe akcje były emitowane na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 4 października 2013 r. oraz 10 lutego 2014 r., więcej informacji na temat zmian kapitału zakładowego znajduje się w rozdziale „Ogólne informacje o Grupie” – „Zmiany kapitału zakładowego”) została ustalona w sposób, który odzwierciedlał pokrycie powyższej części kosztów transakcyjnych Grupy.

#### Amortyzacja

Koszty amortyzacji wynikają głównie z amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych, głównie serwerów, maszyn i pozostałych urządzeń oraz amortyzacji pozostałych aktywów niematerialnych, głównie w postaci majątkowych praw autorskich, a także oprogramowania. W 2014 roku amortyzacja Grupy wyniosła 20,8 mln zł, co stanowiło wzrost o 17,6 mln zł w porównaniu z kosztami amortyzacji Dawnej Grupy o2 w 2013 r. Koszty amortyzacji Dawnej Wirtualnej Polski wyniosły 19,2 mln zł w 2013 r.

#### Przychody i koszty finansowe

W poniższych tabelach przedstawiono informację na temat przychodów i kosztów finansowych Grupy za 2014 r. oraz Dawnej Grupy o2 za 2013 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	Grupa	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)	
Przychody z tytułu odsetek .....	294	48
<b>Razem .....</b>	<b>294</b>	<b>48</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	Grupa	Dawna Grupa o 2
	(tys. PLN)	
Koszty z tytułu odsetek .....	10.609	29
Wycena swapów odsetkowych.....	5.654	-
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych .....	543	-
Pozostałe .....	687	7
<b>Razem .....</b>	<b>17.493</b>	<b>36</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

Koszty finansowe Grupy wyniosły w 2014 roku 17,5 mln zł i wynikały przede wszystkim z kosztów z tytułu odsetek w wysokości 10,6 mln zł oraz z wyceny swapów odsetkowych w wysokości 5,7 mln zł. Koszty z tytułu odsetek wynikały z Dawnej Umowy Kredytu udzielonego Grupie w łącznej kwocie do 270 milionów złotych zawartej przez Grupę w związku z akwizycjami Grupy (więcej informacji na temat zadłużenia Grupy znajduje się w rozdz. „Płynność i zasoby kapitałowe” – „Zadłużenie”). Natomiast koszty związane z wyceną swapów odsetkowych wynikają z dokonanej przez Grupę na 31 grudnia 2014 roku wyceny swapów odsetkowych do wartości godziwej, która to wycena wpływa i będzie w przyszłości wpływać na wynik finansowy Grupy (więcej informacji na temat swapów odsetkowych Grupy znajduje się w rozdz. „Płynność i zasoby kapitałowe” – „Zadłużenie”).

EBITDA

W poniższej tabeli przedstawiono sposób obliczania EBITDA przez Grupę oraz Dawną Grupę o2, a także wyliczenie skorygowanej EBITDA Grupy oraz Dawnej Grupy o2. Wskaźnik EBITDA oraz skorygowana EBITDA zostały przedstawione poniżej, ponieważ Zarząd ocenia wyniki Grupy, posługując się tymi wskaźnikami.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	Grupa	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b> .....	<b>6.655</b>	<b>1.817</b>
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności oraz dywidendy od jednostek stowarzyszonych .....	-	(183)
Koszty finansowe .....	17.493	36
Przychody finansowe .....	(294)	(48)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b> .....	<b>23.854</b>	<b>1.622</b>
Amortyzacja.....	20.775	3.219
<b>EBITDA</b> .....	<b>44.629</b>	<b>4.841</b>
Korekty, w tym:		
Koszty doradztwa transakcyjnego (koszty związane z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych) oraz restrukturyzacji – usługi obce.....	19.314	4.692
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia .....	6.589	-
Koszty restrukturyzacji pozostałej, w tym: .....	4.349	-
Kontrakty rodzące obciążenia .....	874	-
Podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych.....	654	-
Kary, grzywny i odszkodowania.....	2.744	-
Pozostałe.....	77	-
Koszty programu opcji pracowniczych.....	1.954	-
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych.....	(609)	241
Wynik netto rozliczeń transakcji barterowych .....	623	220
Aktualizacja i likwidacja aktywów trwałych.....	741	-
Odszkodowania.....	-	-
<b>Skorygowana EBITDA</b> .....	<b>77.590</b>	<b>9.994</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

EBITDA Grupy (obliczana jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację) wyniosła w 2014 roku 44,6 mln zł, co stanowiło wzrost o 39,8 mln zł w porównaniu z EBITDA Dawnej Grupy o2 w 2013 r. Wzrost EBITDA Grupy wynikał przede wszystkim z akwizycji dokonywanych przez Grupę w 2014 r. polegających na nabyciu Dawnej Wirtualnej Polski (EBITDA Dawnej Wirtualnej Polski wyniosła 43,3 mln zł w 2013 r.; z uwagi na to, że Dawna Wirtualna Polska została przejęta w dniu 13 lutego 2014 r., EBITDA Grupy za 2014 r. nie obejmują EBITDA Dawnej Wirtualnej Polski za okres od 1 stycznia 2014 r. do dnia nabycia), przedsiębiorstwa Sportowe Fakty, Domodi oraz Money.pl (więcej informacji na temat powyższych transakcji zostało przedstawione w rozdz. „Przegląd Sytuacji Operacyjnej i Finansowej” – „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”).

Powyzsza wartość wynikała w dużej mierze z wpływu zdarzeń jednorazowych, które według Zarządu nie będą obciążały EBITDA Grupy w przyszłości. W związku z powyższym, w celu przedstawienia wartości wskaźnika EBITDA po korekcie o zdarzenia jednorazowe posłużono się wskaźnikiem skorygowanej EBITDA. Skorygowana EBITDA Grupy w 2014 r. została obliczona jako EBITDA po korekcie o koszty doradztwa transakcyjnego (19,3 mln zł) (więcej informacji na temat kosztów transakcyjnych znajduje się w rozdziale „Koszty transakcyjne” powyżej), koszty restrukturyzacji pracowniczej (6,6 mln zł), koszty restrukturyzacji (w tym koszty dotyczące *onerous contract*, podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych, kary, grzywny i odszkodowania oraz pozostałe) (4,3 mln zł) oraz inne korekty.

Koszty restrukturyzacji (w tym również pracowniczej) były związane głównie z nabyciem Dawnej Wirtualnej Polski i działaniami związanymi z integracją w ramach Grupy. W następstwie nabycia Dawnej Wirtualnej Polski w pierwszym i drugim kwartale roku 2014 Grupa wdrożyła szereg działań restrukturyzacyjnych mających na celu zoptymalizowanie funkcjonowania Grupy. Przeprowadzono racjonalizację struktury zatrudnienia, eliminując stanowiska o zbliżonych funkcjach. Łącznie redukcja objęła 101 pracowników. Zredukowano i ujednotoczono pozostałe koszty związane z działalnością operacyjną. Ujednoliceniu uległy procedury sprzedażowe w ramach Grupy, natomiast odpowiedzialność za realizację obsługi kanałów sprzedażowych została przeniesiona do wspólnego działu handlowego. Koszty związane z restrukturyzacją wyniosły 10,8 mln zł w 2014 roku, w tym koszty restrukturyzacji zatrudnienia wyniosły 6,5 mln zł oraz koszty pozostałej restrukturyzacji 4,3 mln zł.

Skorygowana EBITDA Grupy, uwzględniająca korekty o zdarzenia jednorazowe, wyniosła w 2014 roku 77,6 mln zł.

#### Zysk przed opodatkowaniem

W poniższej tabeli przedstawiono sposób obliczania skorygowanego zysku przed opodatkowaniem. Wskaźnik skorygowanego zysku przed opodatkowaniem został przedstawiony poniżej, ponieważ Zarząd ocenia wyniki Grupy, posługując się m.in. tym wskaźnikiem.

	<b>Za rok zakończony 31 grudnia</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>Grupa</b>	<b>Dawna Grupa o2</b>
	<i>(tys. PLN)</i>	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b> .....	<b>6.655</b>	<b>1.817</b>
Korekty w tym:		
Koszty doradztwa transakcyjnego (koszty związane z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych) oraz restrukturyzacji – usługi obce.....	19.314	4.692
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia.....	6.589	-
Koszty restrukturyzacji pozostałej, w tym:.....	4.349	-
Kontrakty rodzące obciążenia.....	874	-
Podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych.....	654	-
Kary, grzywny i odszkodowania.....	2.744	-
Pozostałe.....	77	-
Koszty programu opcji pracowniczych.....	1.954	-
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych.....	(609)	241
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych.....	623	220
Aktualizacja i likwidacja aktywów trwałych.....	741	-
Wycena instrumentu zabezpieczającego stopę procentową.....	5.654	-
Odszkodowania.....	-	-
<b>Korekty razem</b> .....	<b>38.615</b>	<b>5.153</b>
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem</b> .....	<b>45.270</b>	<b>6.970</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

Zysk przed opodatkowaniem Grupy wyniósł 6,7 mln zł w 2014 roku, co stanowiło wzrost o 4,8 mln zł w porównaniu z zyskiem przed opodatkowaniem Dawnej Grupy o2 w 2013 r.

Powyższa wartość przed opodatkowaniem wynikała w dużej mierze z wpływu zdarzeń jednorazowych, które według Zarządu nie będą obciążały przed opodatkowaniem Grupy w przyszłości. W związku z powyższym w celu przedstawienia wysokości zysku przed opodatkowaniem po korekcie o zdarzenia jednorazowe posłużono się wskaźnikiem skorygowanego zysku przed opodatkowaniem. Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy w 2014 roku został obliczony jako zysk przed opodatkowaniem po korekcie o koszty doradztwa transakcyjnego (19,3 mln zł) (więcej informacji na temat kosztów transakcyjnych znajduje się powyżej w rozdziale „Koszty transakcyjne”), koszty restrukturyzacji pracowniczej (6,6 mln zł), koszty restrukturyzacji (w tym koszty dotyczące *onerous contract*, podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych, kary, grzywny i odszkodowania oraz pozostałe) (4,3 mln zł) oraz inne korekty.

Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy wyniósł 45,3 mln zł w 2014 roku.

#### Podatek dochodowy

W 2014 r. Grupa wykazała podatek dochodowy w wysokości 2,5 mln zł, z czego bieżący podatek dochodowy wyniósł 0,7 mln zł, a odroczony podatek dochodowy wyniósł 1,8 mln zł. Efektywna stawka podatkowa za rok 2014 wynosiła 37,7%, a nominalna stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%. Różnica pomiędzy efektywną stawką podatku dochodowego w 2014 roku a nominalną stawką podatku dochodowego wynikała przede wszystkim z kosztów trwale niestanowiących kosztów uzyskania przychodów, które wpłynęły na zwiększenia podatku dochodowego o 967 tys. zł, oraz ze zwiększenia podatku dochodowego, w wyniku nierozpoznania aktywa od strat podatkowych z lat poprzednich, w wysokości 409 tys. zł.

#### Zysk netto

W wyniku opisanych powyżej zmian w przychodach i kosztach Grupy, zysk netto Grupy wyniósł 4,1 mln zł w 2014 roku, co stanowiło wzrost o 2,5 mln zł w porównaniu z zyskiem netto Dawnej Grupy o2.

#### *Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2012 roku*

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów Dawnej Grupy o2 za wskazane okresy.

	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2013	2012	(2013-2012)/2012
	<i>(tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
<b>Przychody ze sprzedaży.....</b>	<b>38.323</b>	<b>40.421</b>	<b>(5,2)</b>
Amortyzacja.....	(3.219)	(3.129)	2,9
Zużycie materiałów i energii .....	(1.529)	(1.825)	(16,2)
Koszty usług obcych związane z ofertą publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym: .....	(4.692)	(1.140)	311,6
<i>Koszty usług obcych .....</i>	<i>(4.692)</i>	<i>(940)</i>	<i>399,1</i>
<i>Pozostałe koszty operacyjne .....</i>	<i>-</i>	<i>(200)</i>	<i>-</i>
Pozostałe usługi obce .....	(8.029)	(9.060)	(11,4)
<i>Transakcje inne niż barterowe.....</i>	<i>(5.648)</i>	<i>(5.351)</i>	<i>5,6</i>
<i>Transakcje barterowe .....</i>	<i>(2.381)</i>	<i>(3.709)</i>	<i>(35,8)</i>
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń .....	(18.161)	(16.971)	7,0
Pozostałe koszty operacyjne .....	(990)	(495)	100,0
Pozostałe przychody/zyski operacyjne .....	160	1.315	(87,8)
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych.....	(241)	-	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej .....</b>	<b>1.622</b>	<b>9.116</b>	<b>(82,2)</b>
Przychody finansowe .....	48	99	(51,5)
Koszty finansowe .....	(36)	(144)	(75,0)
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności .....	183	479	(61,8)
<b>Zysk przed opodatkowaniem.....</b>	<b>1.817</b>	<b>9.550</b>	<b>(81,0)</b>
Podatek dochodowy .....	(169)	(2.295)	(92,6)
<b>Zysk netto .....</b>	<b>1.648</b>	<b>7.255</b>	<b>(77,3)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding



Przychody

W poniższej tabeli przedstawiono przychody Dawnej Grupy o2 ze sprzedaży w podziale na rodzaje sprzedawanych usług i towarów za wskazane okresy.

	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2013	2012	(2013-2012)/2012
	(tys. PLN)		(%)
<b>Sprzedaż usług reklamowych .....</b>	<b>38.323</b>	<b>40.410</b>	<b>(5,2)</b>
– transakcje inne niż barterowe.....	36.252	36.767	(1,4)
– transakcje barterowe .....	2.071	3.643	(43,2)
<b>Sprzedaż innych usług niż reklamowe</b>			
Sprzedaż towarów .....	-	11	-
<b>Razem .....</b>	<b>38.323</b>	<b>40.421</b>	<b>(5,2)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

W poniższej tabeli przedstawiono przychody w podziale na sprzedaż krajową oraz zagraniczną według siedziby kontrahenta Grupy.

	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2013	2012	(2013-2012)/2012
	(tys. PLN)		(%)
Sprzedaż krajowa .....	33.370	34.651	(3,7)
Sprzedaż zagraniczna .....	4.953	5.770	(14,2)
Unia Europejska.....	3.935	4.785	(17,8)
Poza Unią Europejską.....	1.018	985	3,4
<b>Razem .....</b>	<b>38.323</b>	<b>40.421</b>	<b>(5,2)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

Przychody ze sprzedaży usług reklamowych stanowiły 100% przychodów ze sprzedaży Dawnej Grupy o2 w 2013 i 2012 roku.

W ramach sprzedaży usług reklamowych Dawna Grupa o2 część transakcji rozliczała gotówkowo (tj. reklamodawca płaci środkami pieniężnymi) – transakcje te zostały przedstawione w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy o2 jako transakcje inne niż barterowe. Natomiast część sprzedaży usług reklamowych Grupa rozlicza barterowo. Grupa ujmuje przychody z transakcji barterowych polegających na wymianie usług reklamowych, jedynie w przypadku, gdy usługi te mają różny charakter, tzn. są to usługi reklamowe na różnych nośnikach lub emitowane w różnych mediach, oraz kwota przychodu może być wiarygodnie ustalona. Przychody z transakcji barterowych są ujmowane w wartości godziwej usługi otrzymanej lub do otrzymania w miesiącu emisji reklam. W przypadku, gdy wartość godziwa otrzymanych usług nie może zostać wiarygodnie ustalona, przychody są ujmowane w wartości godziwej wyświadczonych usług, skorygowanych o ewentualne przepływy pieniężne.

Transakcje inne niż barterowe stanowiły większość przychodów Dawnej Grupy o2 ze sprzedaży usług reklamowych i ich udział w przychodach Dawnej Grupy o2 ze sprzedaży usług reklamowych wyniósł 94,6% i 91,0%, odpowiednio, w 2013 i 2012 roku. W 2013 roku przychody Dawnej Grupy o2 ze sprzedaży usług reklamowych w ramach transakcji innych niż barterowe spadły o 0,5 mln zł, tj. o 1,4%, do poziomu 36,3 mln zł z 36,8 mln zł w 2012 roku. Spadek przychodów wynikał z restrukturyzacji działu sprzedaży w Dawnej Grupie o2 oraz koncentracji Dawnej Grupy o2 na pozyskaniu inwestora oraz transakcji polegającej na akwizycji Dawnej Wirtualnej Polski, która została podpisana w październiku 2013 i została zamknięta w lutym 2014 roku, co spowodowało niewykorzystanie pozytywnych tendencji rynkowych.

Przychody z tytułu sprzedaży usług reklamowych w ramach transakcji barterowych Dawnej Grupy o2 w 2013 roku spadły o 1,5 mln zł, tj. o 43,2%, do poziomu 2,1 mln zł z 3,6 mln zł w 2012 roku. Transakcje barterowe są dokonywane przez Grupę w przypadku, gdy Grupa posiada wolną przestrzeń reklamową, która nie została sprzedana w transakcjach gotówkowych (z powodu braku popytu po cenie, która dla Grupy byłaby akceptowalna) lub

w przypadku zamiaru dokonania przez Grupę zakupu reklam w innych mediach o znacznej wartości. W przypadku transakcji barterowych, niezależnie od wysokości przychodów z tego tytułu, Dawna Grupa o2 ponosi również odpowiadające co do zasady przychodom koszty wynikające z transakcji barterowych (odzwierciedlające zakup usług reklamowych lub zakup kontentu przez Dawną Grupę o2). Wynik na transakcjach barterowych (obliczany jako różnica pomiędzy przychodami z tytułu transakcji barterowych a rozliczanymi barterowo kosztami usług obcych) wyniósł 0,2 mln zł i 0,1 mln zł w 2013 i 2012 roku. Różnica pomiędzy wysokością przychodów i kosztów barterowych widoczna jako wynik na transakcjach barterowych wynika przede wszystkim z innych okresów rozliczenia przychodów i kosztów barterowych, w konsekwencji część przychodów i odpowiadających im kosztów barterowych jest rozliczana w innym okresie sprawozdawczym.

#### Koszty operacyjne

W analizowanym okresie najistotniejszymi składnikami kosztów operacyjnych Dawnej Grupy o2 były koszty wynagrodzeń (49,6% i 52,0%, odpowiednio, w 2013 i 2012), pozostałe usługi obce (21,9% i 27,8%), koszty transakcyjne związane z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych (12,8% i 3,5%) oraz amortyzacja (8,8% i 9,6%).

#### *Koszty wynagrodzeń i świadczeń*

W 2013 roku koszty wynagrodzeń i świadczeń wzrosły o 1,2 mln zł, tj. o 7,0%, do poziomu 18,2 mln zł z 17,0 mln zł w 2012 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu średniego wynagrodzenia w Dawnej Grupie o2. Średnie zatrudnienie w Grupie było na tym samym poziomie i wyniosło 240 osób zatrudnionych.

#### *Pozostałe usługi obce (bez barterów)*

Koszty ponoszone przez Dawną Grupę o2 z tytułu pozostałych usług obcych (bez barterów) stanowią przede wszystkim koszty najmu biur i serwerowni, koszty pozyskania treści i zdjęć publikowanych na stronach internetowych serwisów Grupy oraz koszty dzierżawy i utrzymania łączy internetowych.

W 2013 roku pozostałe usługi obce (bez barterów) wzrosły o 0,3 mln zł, tj. o 5,6%, do poziomu 5,6 mln zł z 5,4 mln zł w 2012 roku.

#### *Koszty transakcyjne*

W 2013 roku koszty transakcyjne związane z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych wyniosły 4,7 mln zł, a w 2012 roku wyniosły 1,1 mln zł. Wzrost kosztów transakcyjnych związanych z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych wynikał przede wszystkim z kosztów doradztwa związanych z transakcją nabycia akcji w Dawnej Wirtualnej Polsce oraz nabycia udziałów w spółce Dobreprogramy (więcej informacji na temat akwizycji dokonywanych przez Grupę znajduje się w rozdz. „Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe” – „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”).

#### *Amortyzacja*

Koszty amortyzacji wynikają głównie z amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych, głównie serwerów, maszyn i pozostałych urządzeń oraz amortyzacji pozostałych aktywów niematerialnych, głównie w postaci majątkowych praw autorskich, a także oprogramowania.

W 2013 roku amortyzacja była na poziomie zbliżonym do 2012 roku i wyniosła 3,2 mln zł w porównaniu z 3,1 mln zł w 2012 roku, co stanowiło nieznaczny wzrost, o 90 tys. zł, tj. o 2,9%.

EBITDA

W poniższej tabeli przedstawiono sposób obliczania EBITDA przez Dawną Grupę o2, a także wyliczenie skorygowanej EBITDA Dawnej Grupy o2. Wskaźnik EBITDA oraz skorygowana EBITDA zostały przedstawione poniżej, ponieważ Zarząd Grupy ocenia wyniki Grupy, posługując się tymi wskaźnikami.

	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2013	2012	(2013-2012)/2012
	(tys. PLN)		(%)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b> .....	<b>1.817</b>	<b>9.550</b>	<b>(81,0)</b>
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności oraz dywidendy od jednostek stowarzyszonych .....	(183)	(479)	(61,8)
Koszty finansowe.....	36	144	(75,0)
Przychody finansowe.....	(48)	(99)	(51,5)
<b>Zysk operacyjny</b> .....	<b>1.622</b>	<b>9.116</b>	<b>(82,2)</b>
Amortyzacja.....	3.219	3.129	2,9
<b>EBITDA</b> .....	<b>4.841</b>	<b>12.245</b>	<b>(60,5)</b>
Korekty, w tym:.....			
Koszty doradztwa transakcyjnego (koszty związane z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych) oraz restrukturyzacji – usługi obce.....	4.692	940	399,1
Koszty restrukturyzacji pozostałej, w tym:.....	-	200	-
Kary, grzywny i odszkodowania .....	-	200	-
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych.....	241	-	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych .....	220	66	233,3
Odszkodowania .....	-	(1.000)	-
<b>Skorygowana EBITDA</b> .....	<b>9.994</b>	<b>12.451</b>	<b>(19,7)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

EBITDA Dawnej Grupy o2 (obliczana jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację) spadła w 2013 roku o 7,4 mln zł, tj. o 60,5%, do poziomu 4,8 mln zł z poziomu 12,2 mln zł. Powyższy spadek wynikał w dużej mierze z wpływu zdarzeń jednorazowych, które według Zarządu nie będą obciążały EBITDA Dawnej Grupy o2 w przyszłości. W związku z powyższym, w celu przedstawienia wartości wskaźnika EBITDA po korekcie o zdarzenia jednorazowe posłużono się wskaźnikiem skorygowanej EBITDA. Skorygowana EBITDA Dawnej Grupy o2 w analizowanych okresach została obliczona jako EBITDA po korekcie o koszty doradztwa transakcyjnego (więcej informacji znajduje się powyżej w rozdziale „Koszty transakcyjne”) oraz o wynik na transakcjach barterowych.

Skorygowana EBITDA w 2013 roku spadła o 2,5 mln zł, tj. o 19,7%, do poziomu 10,0 mln zł z poziomu 12,5 mln zł w 2012 roku. Powyższy spadek wynikał głównie z nieznacznego spadku przychodów ze sprzedaży oraz z wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń.

Zysk przed opodatkowaniem

W poniższej tabeli przedstawiono sposób obliczania skorygowanego zysku przed opodatkowaniem. Wskaźnik skorygowanego zysku przed opodatkowaniem został przedstawiony poniżej, ponieważ Zarząd Grupy o2 ocenia wyniki Dawnej Grupy o2, posługując się m.in. tym wskaźnikiem.

	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2013	2012	(2013-2012)/2012
	(tys. PLN)		(%)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b> .....	<b>1.817</b>	<b>9.550</b>	(81,0)
Korekty w tym:			
Koszty doradztwa transakcyjnego (koszty związane z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych) oraz restrukturyzacji – usługi obce.....	4.692	940	399,1
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia.....	-	-	-
Koszty restrukturyzacji pozostałej, w tym:.....	-	200	-
Kontrakty rodzące obciążenia.....	-	-	-
Podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych.....	-	-	-
Kary, grzywny i odszkodowania.....	-	200	-
Pozostałe.....	-	-	-
Koszty programu opcji pracowniczych.....	-	-	-
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych.....	241	-	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych.....	220	66	233,3
Aktualizacja i likwidacja aktywów trwałych.....	-	-	-
Wycena instrumentu zabezpieczającego stopę procentową.....	-	-	-
Odszkodowania.....	-	(1.000)	-
<b>Korekty razem</b> .....	<b>5.153</b>	<b>206</b>	<b>2.401,5</b>
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem</b> .....	<b>6.970</b>	<b>9.756</b>	<b>(28,6)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

Zysk przed opodatkowaniem Dawnej Grupy o2 spadł o 7,7 mln zł, tj. o 81,0%, do poziomu 1,8 mln zł z poziomu 9,5 mln zł. Powyższy spadek wynikał w dużej mierze z wpływu zdarzeń jednorazowych, które według Zarządu nie będą obciążały zysku przed opodatkowaniem Dawnej Grupy o2 w przyszłości. W związku z powyższym w celu przedstawienia wysokości zysku przed opodatkowaniem po korekcie o zdarzenia jednorazowe posłużono się wskaźnikiem skorygowanego zysku przed opodatkowaniem. Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Dawnej Grupy o2 w analizowanym okresie został obliczony jako zysk przed opodatkowaniem po korekcie o koszty doradztwa transakcyjnego (więcej informacji znajduje się powyżej, w rozdziale „Koszty transakcyjne”).

Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Dawnej Grupy o2 spadł o 2,8 mln zł, tj. o 28,6%, do poziomu 7,0 mln zł z poziomu 9,8 mln zł w 2012 roku.

Podatek dochodowy

W 2013 roku Dawna Grupa o2 wykazała podatek dochodowy w wysokości 169 tys. zł, z czego bieżący podatek dochodowy wynosił 109 tys. zł, a odroczony podatek dochodowy wynosił 60 tys. zł. Efektywna stawka podatkowa za rok 2013 wynosiła 9,3%, a nominalna stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%. Różnica pomiędzy efektywną stawką podatku dochodowego w 2013 roku a nominalną stawką podatku dochodowego wynikała przede wszystkim z obniżenia podatku dochodowego w wyniku rozliczenia poprzednio nierozpoznanego aktywa od strat podatkowych za lata poprzednie (wpływ wyniósł 291 tys. zł).

W 2012 roku Dawna Grupa o2 wykazała podatek dochodowy w wysokości 2,3 mln zł, z czego bieżący podatek dochodowy wynosił 74 tys. zł, a odroczony podatek dochodowy wynosił 2,2 mln zł. Efektywna stawka podatkowa za rok 2012 wynosiła 24,0%, a nominalna stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%. Różnica pomiędzy efektywną stawką podatku dochodowego w 2012 roku a nominalną stawką podatku dochodowego wynikała przede wszystkim z poniesienia przez Dawną Grupę o2 kosztów trwale niestanowiących kosztów

uzyskania przychodów, które wpłynęły na zwiększenie podatku dochodowego o 294 tys. zł, oraz ze zwiększenia podatku dochodowego w wyniku nierozpoznania aktywa od strat podatkowych z lat poprzednich w wysokości 287 tys. zł.

### Zysk netto

W wyniku opisanych powyżej zmian w przychodach i kosztach Dawnej Grupy o2, zysk netto Dawnej Grupy o2 spadł w 2013 roku o 5,6 mln zł, tj. o 77,3%, do poziomu 1,6 mln zł z poziomu 7,3 mln zł w 2012 roku.

### **Dawna Wirtualna Polska**

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2012 roku

W poniższej tabeli przedstawiono sprawozdanie z całkowitych dochodów Dawnej Wirtualnej Polski za wskazane okresy.

	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2013	2012	(2013-2012)/2012
	<i>(tys. PLN) (dane przekształcone)</i>		<i>(%)</i>
Przychody, w tym:.....	158.592	172.066	(7,8)
– Gotówka.....	125.143	132.058	(5,2)
– Barter.....	33.449	40.008	(16,4)
Koszty usług obcych, w tym:.....	(58.676)	(73.662)	(20,3)
– Koszty usług obcych barterowych.....	(32.942)	(39.611)	(16,8)
Koszty wynagrodzeń pracowniczych, w tym:.....	(55.597)	(54.480)	2,0
– Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych.....	(55.597)	(54.480)	2,0
Pozostałe przychody operacyjne.....	521	180	189,4
Pozostałe koszty operacyjne.....	(1.549)	(1.652)	(6,2)
Amortyzacja.....	(19.165)	(17.922)	6,9
Odwrocenie (utworzenie) odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.....	(52)	(482)	(89,2)
Straty z tytułu sprzedaży aktywów.....	21	2	950,0
<b>Zysk operacyjny.....</b>	<b>24.096</b>	<b>24.050</b>	<b>0,2</b>
Przychody z tytułu odsetek.....	1.061	1.346	(21,2)
Koszty odsetkowe i inne koszty finansowe.....	(52)	(93)	(44,1)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych.....	(14)	0	
<b>Przychody finansowe netto.....</b>	<b>995</b>	<b>1.253</b>	<b>(20,6)</b>
Podatek dochodowy.....	(5.970)	(5.182)	15,2
Podatek odroczony.....	787	(104)	(856,7)
<b>Zysk netto.....</b>	<b>19.908</b>	<b>20.018</b>	<b>(0,5)</b>
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony).....</b>	<b>1,17</b>	<b>1,18</b>	<b>(0,8)</b>
Średnia ważona liczba akcji (w tysiącach) (podstawowa i rozwodniona).....	16.995	16.995	0,0

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski przekształcone dla celów porównywalności

### Przychody

Dawna Wirtualna Polska w analizowanym okresie uzyskiwała przychody z dwóch rodzajów transakcji: transakcji gotówkowych i transakcji barterowych. Transakcje gotówkowe są to transakcje, w których reklamodawca płacił środkami pieniężnymi za usługi świadczone przez Grupę. Natomiast część przychodów Dawnej Wirtualnej Polski stanowiły transakcje barterowe. Przychody z transakcji barterowej usług reklamowych wycenia się w wartości godziwej usług świadczonych na podstawie odniesienia do transakcji niebarterowych. Przychody i koszty z tytułu transakcji barterowej rozpoznawane są w momencie faktycznego wykonania usługi. Transakcje gotówkowe

stanowiły większość przychodów Dawnej Wirtualnej Polski i ich udział w przychodach wyniósł 78,9% i 76,7%, odpowiednio, w 2013 i 2012 roku.

W 2013 roku przychody gotówkowe Dawnej Wirtualnej Polski spadły o 6,9 mln zł, tj. o 5,2%, do poziomu 125,1 mln zł z 132,1 mln zł w 2012 roku. W analizowanym okresie najważniejszymi składnikami przychodów gotówkowych były przychody z tytułu reklamy stanowiące 70,7% i 69,8% w 2013 i 2012 roku oraz przychody z tytułu e-commerce stanowiące 9,2% i 7,6% w 2013 i 2012 roku.

Gotówkowe przychody z reklam spadły w 2013 roku o 3,7 mln zł, tj. o 4,0%, do poziomu 88,4 mln zł z 92,2 mln zł w 2012 roku. Powyższy spadek wynikał przede wszystkim z koncentracji Dawnej Wirtualnej Polski na transakcji sprzedaży Dawnej Wirtualnej Polski. Przyczyną spadku przychodów był również efekt wysokiej bazy przychodów w 2012 roku wynikający z wysokich przychodów z reklam spowodowanych kampaniami reklamowymi prowadzonymi w związku z Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej w 2012 roku oraz Igrzyskami Olimpijskimi, które odbyły się również w 2012 roku. Ponadto spadek przychodów wynikał również z zaprzestania prowadzenia kampanii reklamowych przez dwóch dużych klientów Dawnej Wirtualnej Polski.

Przychody z tytułu transakcji barterowych Dawnej Wirtualnej Polski w 2013 roku spadły o 6,6 mln zł, tj. o 16,4%, do poziomu 33,4 mln zł z 40,0 mln zł w 2012 roku. W przypadku transakcji barterowych, niezależnie od wysokości przychodów z tego tytułu Dawna Wirtualna Polska ponosiła również odpowiadające co do zasady przychodom koszty wynikające z transakcji barterowych (odzwierciedlające zakup usług reklamowych lub treści przez Wirtualną Polskę). Wynik na transakcjach barterowych (obliczany jako różnica pomiędzy przychodami z tytułu transakcji barterowych a rozliczonymi barterowo kosztami usług obcych) wyniósł 0,5 mln zł i 0,4 mln zł w 2013 i 2012 roku. Różnica pomiędzy wysokością przychodów i kosztów barterowych widoczna jako wynik na transakcjach barterowych wynikała przede wszystkim z innych okresów rozliczenia przychodów i kosztów barterowych, w konsekwencji część przychodów i odpowiadających im kosztów barterowych jest rozliczana w innym okresie sprawozdawczym.

#### Koszty operacyjne

W analizowanym okresie do głównych kosztów operacyjnych Dawnej Wirtualnej Polski należały koszty usług obcych (43,5% i 49,9%, odpowiednio, w 2013 i 2012 roku), koszty wynagrodzeń pracowniczych (41,2% i 36,9%) oraz amortyzacja (14,2% i 12,1%).

#### *Koszty usług obcych*

W poniższej tabeli przedstawiono koszty usług obcych Dawnej Wirtualnej Polski za wskazane okresy.

	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2013	2012	(2013-2012)/2012
	(tys. PLN)		(%)
<b>Transakcje niebarterowe</b> .....	(25.733)	(34.051)	(24,4)
Zużycie materiałów.....	(424)	(514)	(17,5)
Zużycie energii.....	(2.749)	(2.688)	2,3
Usługi obce.....	(16.171)	(20.853)	(22,5)
Podatki i opłaty.....	(278)	(275)	1,1
Szkolenia.....	(212)	(186)	14,0
Pozostałe koszty.....	(5.899)	(9.535)	(38,1)
<b>Transakcje barterowe</b> .....	(32.942)	(39.611)	(16,8)
Usługi obce.....	(339)	(207)	63,8
Pozostałe koszty.....	(32.603)	(39.404)	(17,3)
<b>Razem koszty usług obcych</b> .....	<b>(58.676)</b>	<b>(73.662)</b>	<b>(20,3)</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski, Spółka w zakresie przekształconych danych finansowych dla celów porównywalności

Na koszty usług obcych Dawnej Wirtualnej Polski składają się koszty niebarterowe, które stanowiły 43,9% i 46,2%, odpowiednio, w 2013 i 2012 roku, oraz koszty barterowe, które stanowiły 56,1% i 53,8% w 2013 i 2012 roku.

Koszty niebarterowe spadły w 2013 roku o 8,3 mln zł, tj. o 24,4%, do poziomu 25,7 mln zł z 34,1 mln zł. Spadek ten wynikał głównie ze spadku kosztów usług obcych (o 4,7 mln zł) oraz pozostałych kosztów (o 3,6 mln zł).

W 2013 roku pozostałe koszty niebarterowe spadły o 3,6 mln zł, tj. o 38,1%, do poziomu 5,9 mln zł z 9,5 mln zł w 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie z zakończenia przez Dawną Wirtualną Polskę współpracy z podmiotem, od którego Grupa dokonywała zakupów powierzchni reklamowej online w celu promowania oferty Dawnej Wirtualnej Polski i docierania z produktami do nowych użytkowników, poniesienia przez Grupę w 2012 roku kosztów związanych z promocją oferty Dawnej Wirtualnej Polski oraz niższych kosztów zakupu treści (np. artykułów, zdjęć, treści wideo publikowanych na portalach Grupy) w 2013 roku.

Koszty ponoszone przez Wirtualną Polskę z tytułu usług obcych stanowią przede wszystkim koszty związane z umowami dotyczącymi przygotowania treści na zlecenie Wirtualnej Polski, które są następnie publikowane na serwisach należących do Wirtualnej Polski, oraz z kosztami pozyskania reklamy, kosztami dzierżawy łącza oraz innymi kosztami usług obcych. W 2013 roku koszty usług obcych niebarterowych spadły o 4,7 mln zł, tj. o 22,5%, do poziomu 16,2 mln zł z 20,9 mln zł w 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie z niższych prowizji dla wydawców zewnętrznych serwisów będącej konsekwencją niższej sprzedaży na serwisach zewnętrznych, kapitalizacji wydatków na wydłużenie licencji adserwera w 2013 roku (w 2012 roku wydatki te były traktowane jako koszty okresu), spadku kosztów dzierżawy łącza, kapitalizacji usług określonych podwykonawców w 2013 roku, które wcześniej były traktowane jako koszty okresu, oraz spadku kosztów leasingu serwerów w związku z zakończeniem umów leasingu.

#### Koszty wynagrodzeń pracowniczych

W 2013 roku koszty wynagrodzeń pracowniczych wzrosły nieznacznie, o 1,1 mln zł, tj. o 2,0%, do poziomu 55,6 mln zł z 54,5 mln zł w 2012 roku. Wzrost ten wynikał głównie z niewielkiego wzrostu wynagrodzeń w Dawnej Wirtualnej Polsce. Zatrudnienie w Dawnej Wirtualnej Polsce nie zmieniło się w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem.

#### Amortyzacja

Koszty amortyzacji wynikają głównie z amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych, głównie maszyn i urządzeń oraz budynków i lokali, oraz amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych.

W 2013 roku amortyzacja wzrosła o 1,2 mln zł, tj. o 6,9%, do poziomu 19,2 mln zł z 17,9 mln zł w 2012 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia nakładów na wartości niematerialne o relatywnie krótkim okresie ekonomicznej użyteczności.

#### EBITDA

W poniższej tabeli przedstawiono sposób obliczania EBITDA przez Dawną Wirtualną Polskę oraz wyliczenie skorygowanej EBITDA Dawnej Wirtualnej Polski. Wskaźnik EBITDA oraz skorygowana EBITDA zostały przedstawione poniżej, ponieważ Zarząd ocenia wyniki Grupy, posługując się tymi wskaźnikami.

	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2013	2012	(2013-2012)/2012
	<i>(tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b> .....	<b>25.091</b>	<b>25.303</b>	<b>(0,8)</b>
Koszty finansowe.....	(66)	(93)	(29,0)
Przychody finansowe.....	1.061	1.346	(21,2)
<b>Zysk operacyjny</b> .....	<b>24.096</b>	<b>24.050</b>	<b>0,2</b>
Amortyzacja.....	19.165	17.922	6,9
<b>EBITDA</b> .....	<b>43.261</b>	<b>41.973</b>	<b>3,1</b>
Korekta o zdarzenia jednorazowe, w tym:.....	507	397	27,7
Wynik na transakcjach barterowych.....	507	397	27,7
<b>Skorygowana EBITDA</b> .....	<b>42.754</b>	<b>41.576</b>	<b>2,8</b>

Źródło: Spółka, Spółka w zakresie przekształconych danych finansowych dla celów porównywalności

EBITDA Dawna Wirtualnej Polski (obliczana jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację) wzrosła w 2013 roku o 1,3 mln zł, tj. o 3,1%, do poziomu 43,3 mln zł z poziomu 42,0 mln zł. Powyższy wzrost wynikał ze zmian w przychodach oraz kosztach operacyjnych Dawnej Wirtualnej Polski omówionych powyżej.

Skorygowana EBITDA (korekta obejmuje wynik na transakcjach barterowych) w 2013 roku wzrosła o 1,2 mln zł, tj. o 2,8%, do poziomu 42,7 mln zł z poziomu 41,6 mln zł w 2012 roku.

#### Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe Dawnej Wirtualnej Polski obejmują przychody z tytułu odsetek, koszty odsetkowe i inne koszty finansowe oraz zyski i straty z tytułu różnic kursowych.

Przychody finansowe netto Dawnej Wirtualnej Polski spadły w 2013 roku o 258 tys. zł, tj. o 20,6%, do poziomu 1,0 mln zł z 1,3 mln zł. Powyższy spadek wynikał głównie ze spadku przychodów z tytułu odsetek do 1,1 mln zł w 2013 z 1,3 mln zł w 2012 roku. Spadek przychodów z tytułu odsetek wynikał głównie ze spadku oprocentowania lokat/depozytów w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem.

#### Zysk przed opodatkowaniem

W wyniku opisanych powyżej zmian w przychodach i kosztach Dawnej Wirtualnej Polski zysk przed opodatkowaniem (zysk operacyjny powiększony o przychody finansowe netto) Dawnej Wirtualnej Polski nieznacznie spadł w 2013 roku o 0,2 mln zł, tj. o 0,9%, do poziomu 25,1 mln zł z poziomu 25,3 mln zł w 2012 roku.

#### Podatek dochodowy

W 2013 roku Dawna Wirtualna Polska wykazała podatek dochodowy w wysokości 5,2 mln zł, z czego bieżący podatek dochodowy wyniósł 6,0 mln zł, a zmiana odroczonego podatku dochodowego, zmniejszając łączną wartość podatku dochodowego, wyniosła 0,8 mln zł. Efektywna stawka podatkowa za rok 2013 wyniosła 20,7%, a nominalna stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%. Różnica pomiędzy efektywną stawką podatku dochodowego w 2013 roku a nominalną stawką podatku dochodowego wynikała przede wszystkim z wpływu przychodów i kosztów niewpływających na podstawę opodatkowania.

W 2012 roku Dawna Wirtualna Polska wykazała podatek dochodowy w wysokości 5,3 mln zł, z czego bieżący podatek dochodowy wyniósł 5,2 mln zł, a zmiana odroczonego podatku dochodowego zwiększająca łączną wartość podatku dochodowego wyniosła 0,1 mln zł. Efektywna stawka podatkowa za rok 2013 wyniosła 20,9%, a nominalna stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%. Różnica pomiędzy efektywną stawką podatku dochodowego w 2013 roku a nominalną stawką podatku dochodowego wynikała przede wszystkim z wpływu przychodów i kosztów niewpływających na podstawę opodatkowania.

#### Zysk netto

Zysk netto Dawnej Wirtualnej Polski w 2013 roku nieznacznie spadł o 0,1 mln zł, tj. o 0,5%, do poziomu 19,9 mln zł z poziomu 20,0 mln zł.

### **Płynność i zasoby kapitałowe**

Głównym źródłem płynności dla Grupy są środki pieniężne z działalności operacyjnej. Ponadto, w związku z akwizycjami dokonywanymi przez Grupę w 2014 roku, Grupa posiada zobowiązania z tytułu kredytu zaciągniętego przez Grupę, a także zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i operacyjnego.

### **Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych**

Na Datę Prospektu Grupę obowiązują ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych wynikające z zawartej Nowej Umowy Kredytu, która przewiduje poniżej omówione ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych. Z zastrzeżeniem wyjątku dotyczącego wypłaty dywidendy wskazanego w następnym zdaniu, Nowa Umowa Kredytu zakazuje Spółkom Grupy wypłaty dywidendy, dokonywania innych wypłat z kapitału zakładowego bez uprzedniej zgody mBank (jako Agenta Kredytu). Wypłata dywidendy przez Spółki Grupy jest dopuszczalna po spełnieniu następujących warunków: (i) brak zaległości GWP wobec Kredytodawców; (ii) brak naruszenia wskazanych w Nowej Umowie Kredytu zobowiązań finansowych, w tym zobowiązania do utrzymania określonego w Nowej Umowie Kredytu poziomu wskaźnika przepływu pieniężnych (obliczonych jako EBITDA skorygowana o określone w Nowej Umowie Kredytu wartości) do kosztów obsługi zadłużenia (Debt Service Cover Ratio), wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (Leverage Ratio) i zobowiązania do niedokonywania nakładów kapitałowych na poziomie wyższym niż maksymalny określony w Nowej Umowie Kredytu; (iii) utrzymywanie się wskaźnika



zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (Leverage Ratio) na poziomie niższym niż 2,0:1 (obliczonego bez uwzględnienia pozostałych wpływów z emisji Nowych Akcji w przewidywanej wysokości od 50 do 80 mln zł, które Zarząd zamierza przeznaczyć na finansowanie akwizycji); (iv) łączna kwota wszystkich wypłat dokonanych przez Spółkę (w tym wypłacanej dywidendy) nie przekroczy 70% kwoty zysku netto za rok poprzedni; (v) otrzymanie przez mBank (jako Agent Kredytu) pisemnego potwierdzenia GWP, że ustanowione zostały wszystkie zabezpieczenia przewidziane przez Nową Umowę Kredytu; (vi) uprzedniej spłaty istniejącego zadłużenia oraz zobowiązań z walutowych transakcji zabezpieczających; (vii) zobowiązania do utrzymania wskaźników finansowych (financial covenants) będą przynajmniej raz zbadane i zostaną ocenione pozytywnie; oraz (viii) brak przypadku naruszenia Nowej Umowy Kredytu oraz wypłata dywidendy nie będzie skutkowałą wystąpieniem przypadku naruszenia Nowej Umowy Kredytu. Więcej informacji na temat Nowej Umowy Kredytu znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne Umowy” – „Umowy Finansowe”.

### Przepływy pieniężne

Grupa (w odniesieniu do danych finansowych za 2013 i 2012 r. – Dawna Grupa o2)

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2013 roku

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	Grupa	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)	
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b> .....	<b>6.655</b>	<b>1.817</b>
<b>Korekty:</b> .....	<b>40.009</b>	<b>3.454</b>
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności.....	-	(183)
Amortyzacja.....	20.775	3.219
Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.....	741	60
Przychody i koszty finansowe.....	17.199	(24)
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych.....	(609)	231
Koszt programu opcji pracowniczych.....	1.954	-
Przychody z tytułu okazyjnego nabycia.....	(61)	-
Pozostałe korekty.....	10	151
<b>Zmiana kapitału obrotowego</b> .....	<b>(4.026)</b>	<b>6.600</b>
Zmiana stanu zapasów.....	-	-
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych.....	2.147	2.700
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych.....	(6.435)	3.757
Zmiana stanu rezerw.....	262	143
Podatek dochodowy zapłacony.....	(4.682)	(192)
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b> .....	<b>37.956</b>	<b>11.679</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.....	-	8
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych.....	8.489	22
Dywidendy otrzymane z inwestycji wycenianych metodą praw własności.....	-	183
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.....	(15.477)	(3.284)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej.....	(400.231)	(5.903)
Nabycie udziałów w inwestycjach wycenianych metodą praw własności.....	-	-
Nabycie pozostałych aktywów finansowych.....	(500)	-

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	Grupa	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)	
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej .....</b>	<b>(407.719)</b>	<b>(8.974)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału	203.504	-
Kredyty i pożyczki otrzymane .....	227.149	100
Splata leasingu finansowego .....	(652)	(45)
Splata prowizji bankowych .....	(4.987)	-
Odsetki zapłacone .....	(5.465)	(16)
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych .....	(8.000)	(100)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli .....	(159)	-
Dywidendy na rzecz właścicieli .....	(14.149)	-
<b>Przepływy netto z działalności finansowej .....</b>	<b>397.241</b>	<b>(61)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem .....</b>	<b>27.478</b>	<b>2.644</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu .....</b>	<b>3.670</b>	<b>1.026</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu .....</b>	<b>31.148</b>	<b>3.670</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

W analizowanym okresie Grupa generowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 38,0 mln zł. Na wysokość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w 2014 roku wpłynęły przede wszystkim osiągnięty w 2014 roku zysk przed opodatkowaniem w wysokości 6,7 mln zł oraz korekta o przychody i koszty finansowe w kwocie 17,2 mln zł.

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W 2014 roku Grupa poniosła wydatki środków pieniężnych netto na działalność inwestycyjną w wysokości 407,7 mln zł. Wydatki środków pieniężnych netto na działalność inwestycyjną w 2014 roku były przede wszystkim związane z transakcjami akwizycji i przejęć dokonywanymi przez Grupę. W 2014 roku Grupa nabyła: (i) 100% akcji Dawnej Wirtualnej Polski; (ii) 51% udziałów spółki Domodi; oraz (iii) 100% akcji spółki Money.pl wraz z jednostkami od niej zależnymi (Grupa Money) (zob. szerzej „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe” – „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”). Nabycia dokonane przez Grupę w 2014 roku powiększyły wydatki na działalność inwestycyjną łącznie o 400,2 mln zł. Ponadto, Grupa poniosła w 2014 roku wydatki związane z nakładami na aktywa niematerialne oraz aktywa rzeczowe w łącznej kwocie 15,5 mln zł, wynikające w szczególności z nabycia przedsiębiorstwa Sportowe Fakty (zob. szerzej „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe” – „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”).

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Dodatnie przepływy środków pieniężnych netto związane z działalnością finansową Grupy wyniosły w 2014 roku 397,2 mln zł i wynikały przede wszystkim z dokonanych wpłat na podwyższenie kapitału w kwocie 203,5 mln zł oraz otrzymanych kredytów i pożyczek w wysokości 227,1 mln zł. Podwyższenie kapitału zakładowego w 2014 roku było związane z objęciem akcji przez Akcjonariusza Sprzedającego, które zostało dokonane w dniu 10 lutego 2014 roku (więcej informacji o zmianach kapitału zakładowego znajduje się w rozdz. „Ogólne informacje o Grupie” – „Zmiany kapitału zakładowego”).

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2012 roku

	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2013	2012	(2013-2012)/2012
	(tys. PLN)		(%)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b> .....	<b>1.817</b>	<b>9.550</b>	<b>(81,0)</b>
<b>Korekty:</b> .....	<b>3.454</b>	<b>2.978</b>	<b>16,0</b>
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności .....	(183)	(479)	(61,8)
Amortyzacja.....	3.219	3.129	2,9
Straty na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych .....	60	55	9,1
Przychody i koszty finansowe .....	(24)	38	(163,2)
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych.....	231	-	-
Pozostałe korekty .....	151	235	(35,7)
<b>Zmiana kapitału obrotowego</b> .....	<b>6.600</b>	<b>(2.128)</b>	<b>(410,2)</b>
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych .....	2.700	1.633	65,3
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych .....	3.757	(3.496)	(207,5)
Zmiana stanu rezerw.....	143	(265)	(154,0)
Podatek dochodowy zapłacony .....	(192)	(1.201)	(84,0)
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b> .....	<b>11.679</b>	<b>9.199</b>	<b>27,0</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.....	8	12	(33,3)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych.....	22	-	-
Dywidendy otrzymane z inwestycji wycenianych metodą praw własności .....	183	-	-
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.....	(3.284)	(3.846)	(14,6)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej .....	(5.903)	-	-
Nabycie udziałów w inwestycjach wycenianych metodą praw własności.....	-	(6.898)	-
Nabycie pozostałych aktywów finansowych.....	-	(261)	-
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b> .....	<b>(8.974)</b>	<b>(10.993)</b>	<b>(18,4)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału	-	-	-
Kredyty i pożyczki otrzymane.....	100	-	-
Spłata leasingu finansowego.....	(45)	-	-
Spłata prowizji bankowych	-	-	-
Odsetki zapłacone.....	(16)	-	-
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych .....	(100)	-	-
Dywidendy na rzecz właścicieli.....	-	(5.070)	-
<b>Przepływy netto z działalności finansowej</b> .....	<b>(61)</b>	<b>(5.070)</b>	<b>(98,8)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b> .....	<b>2.644</b>	<b>(6.864)</b>	<b>(138,5)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b> .....	<b>1.026</b>	<b>7.890</b>	<b>(87,0)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b> .....	<b>3.670</b>	<b>1.026</b>	<b>257,7</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

W analizowanym okresie Dawna Grupa o2 generowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2013 roku wyniosły 11,7 mln zł w porównaniu z przepływami netto z działalności operacyjnej w wysokości 9,2 mln zł w 2012 roku.

Dawna Grupa o2 generowała wyższe przepływy netto z działalności operacyjnej w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem przede wszystkim w wyniku zmian w kapitale obrotowym. W 2013 roku zmiany w kapitale obrotowym wpłynęły na zwiększenie przepływów netto z działalności operacyjnej o 6,6 mln zł, a w 2012 roku zmiany w kapitale obrotowym zmniejszyły o 2,1 mln zł przepływy netto z działalności operacyjnej. Zmiany w kapitale obrotowym zostały z kolei spowodowane wzrostem salda zobowiązań handlowych i pozostałych w 2013 roku (w 2013 roku nastąpiło zwiększenie tego salda o 3,8 mln zł, podczas gdy w 2012 roku było to zmniejszenie o 3,5 mln zł) oraz spadkiem salda należności handlowych i pozostałych (w 2013 roku saldo to spadło o 2,7 mln zł, podczas gdy w 2012 roku spadło o 1,6 mln zł). Kolejnym czynnikiem wpływającym na poziom przepływów z działalności operacyjnej Dawnej Grupy o2 był spadek zysku przed opodatkowaniem. Spadek zysku przed opodatkowaniem Dawnej Grupy o2 w 2013 roku do poziomu 1,8 mln zł w porównaniu z 9,6 mln zł w 2012 roku skompensował w dużej mierze zmiany w kapitale obrotowym (informacje dotyczące zysku Dawnej Grupy o2 znajdują się w części „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Wyniki działalności”). Ponadto na przepływy netto z działalności operacyjnej Dawnej Grupy o2 oddziaływał spadek zapłaconego podatku dochodowego w 2013 roku – 0,2 mln zł w porównaniu z 1,2 mln zł w 2012 roku (informacje dotyczące podatku dochodowego zapłaconego przez Dawną Grupę o2 znajdują się w części „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Podatek dochodowy”).

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W 2013 roku Dawna Grupa o2 poniosła wydatki środków pieniężnych netto na działalność inwestycyjną w wysokości 9,0 mln zł w porównaniu z wydatkami środków pieniężnych netto w wysokości 11,0 mln zł w 2012 roku.

Zmiana poziomu wydatków netto na działalność inwestycyjną w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem wynikała m.in. z transakcji akwizycji i przejęć dokonywanych przez Dawną Grupę o2. W 2012 roku nastąpiło nabycie udziałów w inwestycjach wycenianych metodą praw własności, które powiększyło wydatki na działalność inwestycyjną o 7 mln zł. Wydatki te związane były z nabyciem akcji spółki Socializer S.A. W 2013 roku nastąpiło natomiast nabycie udziałów w jednostce zależnej – spółce Dobreprogramy, które powiększyło wydatki na działalność inwestycyjną o 5,9 mln zł. Kolejnym czynnikiem wpływającym na zmniejszenie wydatków netto na działalność inwestycyjną Dawnej Grupy o2 w 2013 roku był spadek wydatków na nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych: wydatki te w 2013 roku wyniosły 3,3 mln zł, podczas gdy w 2012 roku – 3,8 mln zł (informacje dotyczące wydatków Dawnej Grupy o2 znajdują się w części „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Nakłady kapitałowe”).

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Ujemne przepływy środków pieniężnych netto związane z działalnością finansową Dawnej Grupy o2 wyniosły w 2013 roku 61 tys. zł w porównaniu z ujemnymi przepływami środków pieniężnych netto w wysokości 5,1 mln zł w 2012 roku.

Spadek wydatków netto na działalność finansową Dawnej Grupy o2 w 2013 roku jest efektem braku wydatków na wypłatę dywidend na rzecz właścicieli w 2013 roku, podczas gdy w 2012 roku wydatki Dawnej Grupy o2 związane z wypłatą dywidendy na rzecz właścicieli wyniosły 5,1 mln zł.

	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2013	2012	(2013-2012)/2012
	(tys. PLN)		(%)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) netto .....	19.908	20.018	(0,55)
<b>Korekty uzgadniające zysk netto do środków wygenerowanych z działalności operacyjnej .....</b>	<b>23.388</b>	<b>22.406</b>	<b>4,39</b>
Amortyzacja.....	19.165	18.253	5,00
(Zyski)/straty z tytułu sprzedaży aktywów .....	(21)	(2)	950,00
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych .....	48	482	(90,04)
Zmiana stanu pozostałych rezerw .....	38	(366)	(110,38)
Podatek dochodowy .....	5.183	5.286	(1,95)
Przychody i koszty odsetkowe .....	(1.008)	(1.248)	(19,23)
Płatności w formie opcji.....	(17)		
<b>Zmiana kapitału obrotowego (działalność handlowa) .....</b>	<b>(1.189)</b>	<b>(1.635)</b>	<b>(27,28)</b>
Zmiana stanu zapasów.....	4	22	(81,82)
Zmiana stanu należności handlowych.....	(53)	(3.577)	(98,52)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych.....	(1.140)	1.920	(159,38)
<b>Zmiana kapitału obrotowego (pozostała działalność operacyjna) .....</b>	<b>(5.700)</b>	<b>(4.763)</b>	<b>19,67</b>
Zmiana stanu czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych należności.....	215	300	(28,33)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów, pozostałych zobowiązań i przychodów przyszłych okresów .....	126	(395)	(131,90)
Podatek dochodowy zapłacony .....	(6.041)	(4.668)	29,41
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....</b>	<b>36.407</b>	<b>36.025</b>	<b>1,06</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej .....</b>			
Zakup/sprzedaż środków trwałych i wartości niematerialnych .....			
– Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych.....	(11.679)	(16.610)	(29,69)
– Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań wobec dostawców środków trwałych .....	(188)	(20)	840,00
– Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych .....	55	2	2650,00
– Zwiększenie/zmniejszenie stanu udzielonych pożyczek i należności własnych ..	(7.211)	(3.294)	118,91
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....</b>	<b>(19.023)</b>	<b>(19.921)</b>	<b>(4,51)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej .....</b>			
Odsetki otrzymane.....	1.059	1.341	(21,03)
Odsetki z tyt. leasingu.....	(52)	(93)	(44,09)
Dywidendy wypłacone .....	(18.086)	(19.440)	(6,97)
Zmiana stanu zobowiązań leasingowych .....	(568)	(480)	18,33
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....</b>	<b>(17.647)</b>	<b>(18.672)</b>	<b>(5,49)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych netto .....</b>	<b>(263)</b>	<b>(2.568)</b>	<b>(89,76)</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu...</b>	<b>7.307</b>	<b>9.875</b>	<b>(26,01)</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu .....</b>	<b>7.061</b>	<b>7.307</b>	<b>(3,37)</b>
<b>Skorygowana EBITDA .....</b>	<b>42.754</b>	<b>41.576</b>	<b>2,83</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

W analizowanym okresie Dawna Wirtualna Polska generowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2013 roku wyniosły 36,4 mln zł, a zatem były 0,4 mln zł większe niż w 2012 roku, kiedy przepływy netto z działalności operacyjnej wyniosły 36,0 mln zł.

Dawna Wirtualna Polska generowała wyższe przepływy netto z działalności operacyjnej w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem, co wynikało m.in. ze zmian w kapitale obrotowym. Zmiany w kapitale obrotowym (z tytułu pozostałej działalności operacyjnej) wpłynęły na zmniejszenie w 2013 roku przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej o 5,7 mln zł, podczas gdy w 2012 roku – o 4,8 mln zł. Zmiany w kapitale obrotowym (z tytułu działalności handlowej) w 2013 roku zmniejszyły przepływy pieniężne z tytułu działalności operacyjnej Dawnej Wirtualnej Polski w kwocie 1,2 mln zł, a zatem w mniejszym stopniu niż w 2012 roku (wówczas zmniejszyły o kwotę 1,6 mln zł). W przypadku zmian w kapitale obrotowym (z tytułu działalności handlowej) największe znaczenie miało zmniejszenie negatywnego wpływu zmian salda należności handlowych – saldo należności handlowych w 2013 roku wzrosło o mniej niż 0,1 mln zł, podczas gdy w 2012 roku – o 3,6 mln zł, które zostało częściowo zrekompensowane spadkiem salda zobowiązań handlowych w wysokości 1,1 mln zł (w roku 2012 saldo to wzrosło o 1,9 mln zł).

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W 2013 roku Dawna Wirtualna Polska wydała netto na działalność inwestycyjną w wysokości 19,0 mln zł, podczas gdy w 2012 roku wydała netto na działalność inwestycyjną 19,9 mln zł.

Spadek wydatków netto na działalność inwestycyjną w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem wynikał głównie z tego, iż wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych Dawnej Wirtualnej Polski w 2013 roku wyniosły 11,7 mln zł, a zatem o 4,9 mln zł mniej niż w 2012 roku, kiedy wydatki te wyniosły 16,6 mln zł (informacje dotyczące wydatków Dawnej Wirtualnej Polski znajdują się w części „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Nakłady kapitałowe”). Zostało to częściowo skompensowane przez zwiększenie wydatków z tytułu udzielonych pożyczek i należności własnych – w 2013 roku saldo udzielonych pożyczek i należności własnych zwiększyło się o 7,2 mln zł, podczas gdy w 2012 roku saldo udzielonych pożyczek i należności własnych zwiększyło się o 3,3 mln zł. Zwiększone wydatki na udzielone pożyczki i należności własne wynikały głównie z nabycia obligacji wyemitowanych przez Orange Polska S.A. w ramach zarządzania płynnością w grupie kapitałowej, której podmiotem dominującym był w tym okresie Orange Polska S.A.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Ujemne przepływy środków pieniężnych netto związane z działalnością finansową Dawnej Wirtualnej Polski wyniosły w 2013 roku 17,6 mln zł w porównaniu z ujemnymi przepływami środków pieniężnych netto w wysokości 18,7 mln zł w 2012 roku.

Spadek wydatków netto na działalność finansową Dawnej Wirtualnej Polski w 2013 roku jest efektem zmniejszenia wydatków na wypłatę dywidend w 2013 roku – do kwoty 18,1 mln zł, podczas gdy w 2012 roku wydatki związane z wypłatą dywidendy wyniosły 19,4 mln zł. W 2013 roku nastąpiło zmniejszenie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek otrzymanych przez Dawną Wirtualną Polskę – do kwoty 1,1 mln zł wobec 1,3 mln zł w 2012 roku.

**Zadłużenie**

Grupa zamierza finansować swoje bieżące i przyszłe wydatki inwestycyjne własnymi środkami oraz środkami uzyskanymi od podmiotów trzecich, takimi jak kredyty bankowe i pożyczki, leasing finansowy oraz operacyjny.

Na Datę Prospektu Grupa generuje wystarczające środki finansowe na pokrycie kapitału obrotowego i nie posiada potrzeb kredytowych. Grupa nie wyklucza, że w przyszłości pojawią się potrzeby kredytowe, które mogą wynikać w szczególności z realizowanych w ramach przyjętej strategii akwizycji.

*Kredyty i pożyczki oraz leasing finansowy*

W poniższej tabeli przedstawiono bilansową wartość kredytów i pożyczek oraz leasingu finansowego w podziale na zadłużenie długoterminowe oraz krótkoterminowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz Dawnej Grupy o2 na dzień 31 grudnia 2013 r.

	Na dzień 31 grudnia	
	2014	2013
	Grupa	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)	
<b>Długoterminowe:</b>		
Kredyty i pożyczki.....	200.356	-
Leasing finansowy.....	279	318
<b>Krótkoterminowe:</b>		
Kredyty i pożyczki.....	19.161	-
Leasing finansowy.....	616	98
<b>Razem:</b> .....	<b>220.412</b>	<b>416</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

W dniu 12 grudnia 2013 r. Grupa zawarła umowę kredytu na finansowanie nabycia Dawnej Wirtualnej Polski oraz kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez Bank Pekao oraz ING Bank Śląski („**Dawna Umowa Kredytu**”). Na podstawie Dawnej Umowy Kredytu GWP został udzielony kredyt w łącznej kwocie do 270 milionów złotych, spośród których 175 milionów złotych zostało przeznaczone na zakup spółki Dawna Wirtualna Polska.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. kwota zadłużenia na podstawie Dawnej Umowy Kredytu wyniosła 224,4 mln PLN.

W dniu 24 marca 2015 r. GWP (oraz Spółka i WP Shopping jako gwaranci) oraz mBank i ING Bank Śląski zawarły Nową Umowę Kredytu, na podstawie której mBank i ING Bank Śląski udzieliły GWP kredytów w łącznej kwocie do 279,5 mln PLN. Po wykorzystaniu środków z Nowej Umowy Kredytu na spłatę zadłużenia z Dawnej Umowy Kredytu, na Datę Prospektu Grupa nie posiada zadłużenia z Dawnej Umowy Kredytu, natomiast zadłużenie na podstawie Nowej Umowy Kredytu wynosiło około 219 mln PLN (zob. rozdział „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Umowy finansowe”).

Grupa dysponowała następującymi niewykorzystanymi limitami kredytowymi na wskazane poniżej daty.

	Na dzień 31 grudnia	
	2014	2013
	Grupa	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)	
O zmiennym oprocentowaniu:.....	-	-
Wygasające w ciągu jednego roku.....	-	-
Wygasające po upływie jednego roku.....	42.851	-
<b>Razem</b> .....	<b>42.851</b>	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku Dawna Grupa o2 była leasingobiorcą samochodów oraz sprzętu komputerowego. Żadna z umów leasingowych Grupy nie została podpisana na okres dłuższy niż 5 lat. Zobowiązania z tytułu leasingu są efektywnie zabezpieczone, gdyż prawa do aktywów w leasingu wracają do leasingodawcy w przypadku naruszenia umowy po stronie leasingobiorcy.

W poniższej tabeli przedstawiono zobowiązania Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz Dawnej Grupy o2 na dzień 31 grudnia 2013 r.

	Na dzień 31 grudnia	
	2014	2013
	Grupa	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego brutto (minimalne opłaty leasingowe):		
- do roku.....	632	131
- od 1 do 5 lat.....	307	358
- powyżej 5 lat.....	-	-
(-) przyszłe opłaty finansowe z tytułu leasingu finansowego.....	(44)	(73)
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.....</b>	<b>895</b>	<b>416</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Wirtualna Polska Holding

Zobowiązania Dawnej Wirtualnej Polski z tytułu leasingu finansowego dotyczą umowy, której przedmiotem jest sprzęt informatyczny (serwer). Zobowiązania Dawnej Wirtualnej Polski z tytułu leasingu finansowego na wskazane daty przedstawiono w poniższej tabeli.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2013	2012
	(tys. PLN)	
Poniżej jednego roku.....	295	568
Od jednego roku do pięciu lat.....	-	295
<b>Razem.....</b>	<b>295</b>	<b>863</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski, Spółka w zakresie przekształconych danych finansowych dla celów porównywalności

#### Leasing operacyjny

Grupa użytkuje budynki biurowe i magazynowe na podstawie umów leasingu operacyjnego. Umowy leasingu obowiązują przez 1–5 lat lub są zawierane na czas nieokreślony, a większość z nich jest odnawialna na koniec okresu leasingu po stawkach rynkowych. Łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz Dawnej Grupy o2 na dzień 31 grudnia 2013 i 2012 r. przedstawiono poniżej.

	Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	Grupa	Dawna Grupa o2	Dawna Grupa o2
	(tys. PLN)		
Poniżej jednego roku.....	3.135	739	969
Od jednego roku do pięciu lat.....	9.908	22	536
<b>Razem.....</b>	<b>13.043</b>	<b>761</b>	<b>1.505</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Wirtualna Polska Holding



Zobowiązania Dawnej Wirtualnej Polski w zakresie leasingu operacyjnego dotyczą głównie umów, których przedmiotem jest sprzęt komputerowy (macierze dyskowe) oraz środki transportu. W tabeli poniżej przedstawiono wartość minimalnych przyszłych opłat z tytułu umów w zakresie leasingu operacyjnego.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2013	2012
	(tys. PLN)	
Poniżej jednego roku .....	317	366
Od jednego roku do pięciu lat .....	193	290
<b>Razem .....</b>	<b>510</b>	<b>656</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski, Spółka w zakresie przekształconych danych finansowych dla celów porównywalności

### Nakłady kapitałowe

Nakłady kapitałowe brutto Dawnej Grupy o2 (zdefiniowane jako wydatki środków pieniężnych z tytułu nabycia środków trwałych oraz aktywów niematerialnych) wyniosły 3,8 mln zł oraz 3,3 mln zł, odpowiednio, w 2012 i 2013 roku. Nakłady kapitałowe Dawnej Grupy o2 w analizowanym okresie wynikały przede wszystkim z nabycia majątkowych praw autorskich związanych z tworzeniem i rozwijaniem serwisów Dawnej Grupy o2.

Nakłady kapitałowe brutto Dawnej Wirtualnej Polski (zdefiniowane jako wydatki środków pieniężnych z tytułu nabycia środków trwałych oraz aktywów niematerialnych) wyniosły 16,6 mln zł oraz 11,7 mln zł, odpowiednio, w 2012 i 2013 roku. Nakłady kapitałowe Dawnej Wirtualnej Polski w analizowanym okresie wynikały przede wszystkim z wydatków na nabycie środków trwałych niezbędnych do bieżącego funkcjonowania portalu.

Nakłady kapitałowe brutto Grupy (zdefiniowane jako wydatki środków pieniężnych z tytułu nabycia środków trwałych oraz aktywów niematerialnych) wyniosły 15,4 mln zł w 2014 roku. Nakłady kapitałowe Grupy w 2014 roku wynikały przede wszystkim z wydatków na sprzęt serwerowy w kwocie 5,3 mln zł, kapitalizacji kosztów 4,2 mln zł oraz wydatków na budowę studio telewizyjnego Grupy związanego z rozwojem działalności Grupy w zakresie reklam wideo online, które wyniosły 2,9 mln zł.

Zobacz również rozdział „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe” – „Nakłady kapitałowe Grupy”.

### Dawna Grupa o2

#### Nakłady kapitałowe w 2012 roku

W 2012 roku nakłady kapitałowe brutto Dawnej Grupy o2 wyniosły 3,8 mln zł i wynikały głównie z nabycia aktywów niematerialnych w postaci majątkowych praw autorskich, a także systemu finansowo-księgowego i systemu obiegu dokumentów. Pozostałe nakłady kapitałowe obejmowały głównie nakłady na serwery, maszyny i pozostałe urządzenia i miały w dużej mierze charakter odtworzeniowy.

#### Nakłady kapitałowe w 2013 roku

W 2013 roku nakłady kapitałowe brutto Dawnej Grupy o2 wyniosły 3,3 mln zł i wynikały głównie z nabycia aktywów niematerialnych w postaci majątkowych praw autorskich. Pozostałe nakłady kapitałowe obejmowały głównie nakłady na serwery, maszyny i pozostałe urządzenia i miały one głównie charakter odtworzeniowy.

### Dawna Wirtualna Polska

#### Nakłady kapitałowe w 2012 roku

W 2012 roku nakłady kapitałowe brutto Dawnej Wirtualnej Polski wyniosły 16,6 mln zł i wynikały głównie z nabycia środków trwałych, w szczególności w postaci serwerów IBM, zestawów komputerowych, macierzy IBM i laptopów, których wartość wyniosła 11,7 mln zł. Pozostałe nakłady kapitałowe wynikały głównie z nabycia aktywów niematerialnych, przede wszystkim licencji procesorowej Oracle Directory Services Plus i praw autorskich oraz licencji na materiały fotograficzne i wideo.

*Nakłady kapitałowe w 2013 roku*

W 2013 roku nakłady kapitałowe brutto Dawnej Wirtualnej Polski wyniosły 11,7 mln zł i wynikały głównie z nabycia środków trwałych, przede wszystkim w postaci sprzętu serwerowego, urządzeń sieciowych Cisco, stacji transformatorowej, a także laptopów i zestawów komputerowych, których wartość wyniosła 6,9 mln zł. Pozostałe nakłady kapitałowe obejmowały głównie nakłady na aktywa niematerialne obejmujące głównie nabycie licencji na oprogramowanie, licencji na gry, serwisy, materiały fotograficzne i wideo, a także kapitalizację kosztów pracy w ramach realizowanych przez Spółkę projektów rozwojowych.

**Grupa***Nakłady kapitałowe w 2014 roku*

Nakłady kapitałowe brutto Grupy (zdefiniowane jako wydatki środków pieniężnych z tytułu nabycia środków trwałych oraz aktywów niematerialnych) wyniosły 15,4 mln zł w 2014 roku. Nakłady kapitałowe Grupy w 2014 roku wynikały przede wszystkim z wydatków na sprzęt serwerowy w kwocie 5,3 mln zł, kapitalizacji kosztów 4,2 mln zł oraz wydatków na budowę studio telewizyjnego Grupy związanego z rozwojem działalności Grupy w zakresie reklam wideo online, które wyniosły 2,9 mln zł.

*Bieżące i planowane inwestycje*

Zgodnie z budżetem Grupy przyjętym przez Zarząd planuje się, że łączne nakłady kapitałowe Grupy w 2015 roku wyniosą 22 mln złotych. Zgodnie z budżetem Grupy nakłady kapitałowe Grupy w 2015 roku zostaną przeznaczone przede wszystkim na rozwój infrastruktury informatycznej i rozwiązań software'owych wspierających funkcjonowanie portali oraz świadczenie usług poczty elektronicznej. Pozostałe nakłady kapitałowe obejmą głównie wydatki na rozwój systemów wewnętrznych wspierających działalność operacyjną i system księgowy Grupy. W ramach powyższych nakładów kapitałowych Grupa nie planuje nabywania znaczących rzeczowych aktywów trwałych. Inwestycje realizowane są na bieżąco w zależności od zapotrzebowania Grupy w danym okresie. Na Datę Prospektu Grupa nie posiadała żadnych wiążących zobowiązań związanych z planowanymi inwestycjami, w tym nie posiada zobowiązań umownych do nabycia rzeczowych aktywów trwałych ani aktywów niematerialnych. Opisane powyżej zgodnie z przyjętym budżetem planowane nakłady kapitałowe Grupy w 2015 r. nie obejmują potencjalnych nakładów kapitałowych, które mogą wynikać z realizacji przez Grupę akwizycji w ramach przyjętej strategii. Na Datę Prospektu Spółki Grupy nie są stroną wiążących zobowiązań co do przejęcia nowych podmiotów lub nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Grupa zamierza sfinansować swoje bieżące i przyszłe wydatki inwestycyjne własnymi środkami i środkami uzyskanymi od podmiotów trzecich, takimi jak kredyty bankowe lub leasing finansowy. Bieżące i planowane inwestycje Grupy będą prowadzone w Polsce.

**Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka rynkowego i innych rodzajów ryzyka**

Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności, a od roku 2014 również na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych i wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych. Zarówno na dzień 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku, działalność Grupy nie podlegała istotnemu ryzyku walutowemu ze względu na nieznaczny udział transakcji walutowych w transakcjach ogółem Grupy. Ogólny program Grupy dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami. Do końca roku 2013 Grupa stosowała zasadę nieprowadzenia obrotu instrumentami finansowymi.

Ryzykiem zarządza scentralizowany departament skarbu Grupy, który realizuje politykę zatwierdzoną przez Zarząd. Departament skarbu Grupy identyfikuje i ocenia zagrożenia finansowe, a także zabezpiecza Grupę przed nimi w ścisłej współpracy z jednostkami operacyjnymi. Zarząd ustala na piśmie ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych dziedzin, takich jak ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe, stosowanie instrumentów pochodnych i innych niepochodnych instrumentów finansowych oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

**Ryzyko kredytowe**

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

*Należności handlowe*

Grupa zawiera transakcje z firmami o uznanej reputacji rynkowej i długiej historii współpracy, które nie sprawiały dotychczas problemów ze spłatą zobowiązań wobec Grupy. Wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. W związku z charakterystyką rynku, na którym działa Grupa, należności przeterminowane do 60 dni uważa się za niezagrożone (o ile Grupa nie posiada informacji na temat problemów finansowych danego klienta). Wynika to z faktu, iż klientami Grupy są w głównej mierze pośrednicy (domy mediowe itp.) działający na rzecz klientów końcowych. Często zdarza się więc, że klienci Grupy wstrzymują swoją zapłatę do momentu wpływu na ich konto środków od klienta końcowego. Dane dotyczące jakości kredytowej należności przeterminowanych, a nie objętych odpisem zaprezentowano w nocie 18. W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego, a należności są spłacane zwykle w terminie do 60 dni.

*Środki pieniężne na rachunkach bankowych*

Grupa przechowuje swoje środki pieniężne jedynie w instytucjach finansowych o najwyższej reputacji. Zarząd jednostki dominującej nie widzi istotnego ryzyka związanego z utratą wartości środków pieniężnych na rachunkach bankowych.

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	<i>(tys. PLN)</i>		
Banki o ratingu A .....	31.148	3.670	1.026
<b>Środki pieniężne w bankach razem .....</b>	<b>31.148</b>	<b>3.670</b>	<b>1.026</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

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

**Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych**

W przypadku Grupy ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z długoterminowymi kredytami i pożyczkami. Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych, jest ono jednak częściowo niwelowane przez depozyty środków pieniężnych o zmiennym oprocentowaniu. Strategią Grupy mającą na celu ograniczenie ryzyka stopy procentowej jest utrzymywanie zrównoważonego poziomu swoich kredytów i pożyczek w postaci instrumentów o stałym i zmiennym oprocentowaniu. W roku 2014 wszystkie kredyty i pożyczki Grupy były wyrażone w złotych.

Grupa dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje.

Na podstawie różnych scenariuszy Grupa zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej – przy wykorzystaniu swapów odsetkowych zamieniających oprocentowanie zmienne na stałe. Skutkiem ekonomicznym stosowania tego rodzaju swapów jest przekształcanie kredytów i pożyczek o zmiennym oprocentowaniu w instrumenty o oprocentowaniu stałym. Na mocy porozumień dotyczących swapów odsetkowych Grupa zobowiązuje się, wraz z innymi stronami, do wymiany w określonych odstępach czasu (przeważnie kwartalnych) różnicy pomiędzy stałymi a zmiennymi stopami procentowymi, ustalonymi na podstawie uzgodnionej bazowej kwoty głównej.

Gdyby stopy procentowe kredytów wyrażonych w złotych na dzień 31 grudnia 2014 r. były 10 punktów bazowych wyższe/niższe przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto za rok byłby o 157 tys. zł niższy/wyższy w związku z poniesieniem wyższych/niższych kosztów odsetek od kredytów o zmiennym oprocentowaniu, o 83 tys. zł wyższy/nieższy w związku ze wzrostem opłat w tytułu zabezpieczenia oraz 374 tys. zł wyższy/nieższy w związku ze zmianą wyceny swapów odsetkowych ze zmiennego oprocentowania na stałe.

**Ryzyko związane z płynnością**

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

	<b>do 3 miesięcy</b>	<b>od 3 do 12 miesięcy</b>	<b>od 1 do 5 lat</b>	<b>&gt; 5 lat</b>
	<i>(tys. PLN)</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku .....</b>				
Oprocentowane kredyty .....	6.342	12.819	143.315	120.782
Leasing finansowy .....	223	409	307	0
Swapy odsetkowe .....	352	1.885	3.769	
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe .....	35.421	1.823	21.277	26.440
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 roku .....</b>				
Leasing finansowy .....	33	98	358	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe .....	8.108	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2012 roku .....</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe .....	3.930	-	-	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

**Zarządzanie kapitałem**

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Od roku 2014 Grupa monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów własnych powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Przedstawione poniżej wskaźniki zarządzania kapitałem kształtują się na poziomie zgodnym z oczekiwaniami Zarządu.

	<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>
	<i>(tys. PLN)</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	220.412
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	(31.148)
<b>Zadłużenie netto .....</b>	189.264
Kapitał własny .....	245.595
<b>Kapitał i zadłużenie netto .....</b>	434.859
Wskaźnik dźwigni .....	44%
<b>Skorygowana EBITDA .....</b>	77.590
Wskaźnik dźwigni II .....	2,44

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding

W latach zakończonych 31 grudnia 2013 oraz 2012 roku Grupa finansowała bieżącą działalność z nadwyżek finansowych z działalności operacyjnej i nie korzystała z kredytów i pożyczek, stąd nie wykorzystywano wskaźników finansowych do zarządzania kapitałem.

## OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

### Informacje ogólne

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 r. 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 grudzień 2014 roku Grupa była liderem wśród portali internetowych w liczbie odsłon (4,1 miliarda odsłon krajowych ogółem), średnim czasie spędzonym na portalu w przeliczeniu na użytkownika (6 godzin i 16 minut miesięcznie), a także pod względem liczby realnych użytkowników (15,6 mln realnych użytkowników) wśród portali internetowych w Polsce. Zgodnie z wewnętrznymi danymi Grupy w lutym 2015 r. liczba unikalnych użytkowników, odwiedzających portale należące do Grupy, wynosiła dziennie średnio 8,6 mln (Źródło: gemiusTraffic, luty 2015).

Ponadto portale Grupy zajmują pierwsze miejsce w Polsce wśród portali internetowych pod względem zasięgu, który wynosi 72,7% według danych Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2014 r. Dodatkowo, również zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2014 r., Grupa zajmuje pierwsze miejsce w Polsce pod względem liczby realnych użytkowników i zasięgu w kategoriach tematycznych „Biznes, finanse i prawo”, „Komunikacja”, „Nowe technologie” i „Styl życia”.

Grupa oferuje swoim użytkownikom możliwość korzystania z bezpłatnej poczty elektronicznej. Na Datę Prospektu Grupa posiada największą w Polsce bazę użytkowników poczty elektronicznej, która zgodnie z badaniem Megapanel PBI/Gemius według stanu na grudzień 2014 r. wynosiła 8,0 mln realnych użytkowników (przy czym dane Megapanel PBI/Gemius dot. wyłącznie korzystania za pośrednictwem strony internetowej; zgodnie z danymi wewnętrznymi Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. 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 5,4 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.

W 2014 roku przychody Grupy ze sprzedaży pro forma (bez uwzględnienia przychodów ze sprzedaży barterowej) wyniosły 216,4 mln zł, z czego 201,8 mln zł, tj. 93,3%, pochodziło ze sprzedaży produktów reklamowych. Zarząd analizuje przychody Grupy w podziale na modele rozliczeń oraz według form reklamowych. Przychody Grupy ze sprzedaży pro forma (bez uwzględnienia transakcji barterowych) w podziale na najistotniejsze formy reklamowe w 2014 roku przedstawiały się następująco:

- Nowoczesny display – 117,4 mln zł, co stanowiło 54,3% przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma; ponadto przychody pro forma Grupy Money, które w większości zaliczają się również do formatu nowoczesny display, wyniosły 27,2 mln zł, co stanowi 12,6% przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma;
- Reklamy wysyłane pocztą elektroniczną – 34,2 mln zł, co stanowiło 15,8% przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma;
- Wideo online – 5,8 mln zł, co stanowiło 2,7% przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma;

- Reklama na urządzenia mobilne – 5,8 mln zł, co stanowiło 2,7% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma.

Przychody Grupy ze sprzedaży pro forma (bez uwzględnienia transakcji barterowych) w podziale na modele rozliczenia w 2014 roku przedstawiały się następująco:

- Przychody ze sprzedaży usług reklamowych w modelach nieefektywnościowych – 151,7 mln zł, co stanowiło 70,1% przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma;
- Przychody z reklamy efektywnościowej (generowanie leadów) – 45,2 mln zł, co stanowiło 20,9% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma.

Model biznesowy Grupy opiera się na generowaniu ruchu użytkowników dzięki atrakcyjnym usługom i treściom oferowanym przez portale należące do Grupy. Grupa dzięki swoim portalom, a także dzięki świadczeniu usługi poczty elektronicznej ma dostęp do szerokiego kręgu użytkowników. Dzięki dostępowi do szerokiej bazy użytkowników Grupa ma możliwość udostępniania im reklam, które są głównym źródłem przychodów Grupy. Wśród klientów Grupy nabywających możliwość wyświetlania reklam można wyróżnić: (i) domy mediowe, które zajmują się organizacją i planowaniem kampanii reklamowych oraz ich zakupem dla klientów końcowych (których produkty lub marka są reklamowane przez Grupę); (ii) strategicznych klientów końcowych, którzy dokonują zakupu reklam we własnym imieniu; (iii) agencje marketingu efektywnościowego; (iv) klientów regionalnych (głównie małe i średnie przedsiębiorstwa); oraz (v) sklepy internetowe.

Cechą modelu biznesowego Grupy jest generowanie stabilnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej osiągniętych dzięki wysokiej rentowności prowadzonej działalności. Jednocześnie relatywnie stała baza kosztowa w połączeniu ze wzrostem przychodów pozwala na wykorzystanie efektu skali oraz dźwigni operacyjnej, dzięki czemu rosnące przychody przekładają się na rosnącą wartość przepływów pieniężnych generowanych przez Grupę. Niskie zapotrzebowanie zarówno na kapitał obrotowy, jak i na nakłady kapitałowe dodatkowo przyczyniają się do wysokiej wartości przepływów pieniężnych generowanych przez Grupę.

Strategia Grupy zakłada dążenie do osiągnięcia pozycji naturalnego i głównego medium informacyjno-kulturalno-rozrywkowego w Polsce. Grupa planuje osiągnąć powyższy cel strategiczny, realizując następujące cele w poszczególnych segmentach rynku reklamy online: (i) nowoczesny display, w tym wideo online – umocnienie wiodącej pozycji w zakresie dostarczania treści drogą internetową w Polsce w najistotniejszych kategoriach tematycznych; (ii) mobile – zdobycie i utrzymanie pozycji lidera w Polsce w zakresie reklamy na urządzenia mobilne; (iii) utrzymanie i rozwój usług poczty elektronicznej jako narzędzia do komunikacji i źródła informacji istotnego dla personalizacji treści, usług i reklam; (iv) wykorzystanie potencjału szybko rosnącego rynku *e-commerce* w kluczowych kategoriach produktowych; oraz (v) wzmocnienie wzrostu organicznego Grupy poprzez transakcje przejęć innych podmiotów.

Grupa według stanu na grudzień 2014 roku posiada największą wśród portali internetowych w Polsce bazę realnych użytkowników, a także największą w Polsce bazę użytkowników poczty elektronicznej. Posiadanie dużej liczby użytkowników usług i treści zapewnia Grupie, w granicach przewidzianych przepisami prawa, dostęp do informacji o zachowaniach użytkowników. Dzięki dostępowi do dużych zasobów danych oraz postępowi w zakresie możliwości ich analizy, który dokonał się w ostatnich latach (pojawienie się narzędzi do analizy dużych i różnorodnych zbiorów danych – tzw. big data), Grupa ma istotny potencjał zwiększenia efektywności operacyjnej m.in. dzięki wprowadzonej personalizacji mailingu przy wykorzystaniu narzędzi big data, jak również planowanej na II kwartał 2015 r. personalizacji reklam w formie display oraz planowanej na III kwartał 2015 r. personalizacji treści udostępnianych użytkownikom. Dzięki personalizacji reklam ich efektywność zwiększy się przez wyeliminowanie reklam produktów, którymi dany użytkownik nie jest zainteresowany. W odniesieniu do personalizacji treści udostępnianych użytkownikom Grupa oczekuje, że wpłynie ona pozytywnie na satysfakcję użytkowników, którym będą w pierwszej kolejności proponowane treści odpowiadające ich profilom behawioralnym.

W 2014 roku przychody Grupy wyniosły 200,6 mln zł, z czego sprzedaż usług reklamowych wynosiła 188,4 mln zł, tj. stanowiła 94,0%. Sprzedaż usług reklamowych z wyłączeniem transakcji barterowych dokonywanych przez Grupę wynosiła 160,8 mln zł. Przy powyższych przychodach skorygowana EBITDA wyniosła 77,6 mln zł, natomiast skorygowany zysk przed opodatkowaniem wyniósł 45,2 mln zł. W konsekwencji, bez uwzględnienia transakcji barterowych, skorygowana marża EBITDA Grupy wyniosła 44,8%, natomiast marża zysku przed opodatkowaniem skorygowana wyniosła 26,2%.

W 2014 roku skorygowana EBITDA Grupy pro forma wyniosła 84,1 mln zł, natomiast skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy pro forma wyniósł 38,4 mln zł. Za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

skorygowana marża EBITDA Grupy pro forma (obliczona jako skorygowana EBITDA Grupy pro forma podzielona przez przychody Grupy ze sprzedaży pro forma z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży barterowej) wyniosła 38,8%.

## Historia

Grupa w jej obecnym kształcie powstała z połączenia Dawnej Wirtualnej Polski i Dawnej Grupy o2. Przejęcie Dawnej Wirtualnej Polski przez Dawną Grupę o2 zostało sfinalizowane w dniu 13 lutego 2014 roku. Więcej informacji na temat tej transakcji znajduje się poniżej, w rozdziale „Istotne Umowy” – „Pozostałe umowy”. Od czasu przejęcia Dawnej Wirtualnej Polski Grupa kontynuuje szybki wzrost, zarówno organiczny, jak i poprzez przejęcia – więcej informacji na temat działalności Grupy po przejęciu Dawnej Wirtualnej Polski znajduje się poniżej, w rozdziale „Działalność Grupy po Przejęciu Wirtualnej Polski”.

### Historia portalu Wirtualna Polska oraz o2

Poniżej przedstawiono najważniejsze wydarzenia z historii rozwoju Dawnej Wirtualnej Polski, Dawnej Grupy o2 i Grupy.

#### Wirtualna Polska

W 1995 roku powstał katalog wp.pl. Grupa młodych ludzi związana ze środowiskiem akademickim Politechniki Gdańskiej stworzyła katalog liczący kilkaset adresów stron www. W kolejnym roku nastąpił dynamiczny rozwój katalogu Wirtualnej Polski, którego oglądalność pod koniec 1996 roku sięga 10 tysięcy wejść dziennie.

W 1998 roku katalog Wirtualna Polska przekształcił się w portal Wirtualna Polska. Wirtualna Polska jako pierwsza w Polsce firma internetowa przeprowadziła intensywną kampanię reklamową i udostępniła użytkownikom bezpłatną pocztę elektroniczną – poczta.wp.pl. Oglądalność serwisu na koniec 1998 roku wzrosła do 7 mln wejść miesięcznie.

W następnym roku Wirtualna Polska dołączyła do grona takich serwisów oferujących funkcjonalność wyszukiwania jak Yahoo! czy Altavista. Działalność rozpoczęła Moja.wp.pl – pierwszy we wschodniej Europie, w pełni konfigurowalny przez użytkownika serwis internetowy. Dzięki temu Wirtualna Polska stała się prekursorem zastosowania systemów personalizacji w polskim internecie.

W 2000 roku Wirtualna Polska dynamicznie się rozwijała. Portal Wirtualna Polska został wyróżniony nagrodą „Teraz Polska” za najlepsze usługi. Wirtualna Polska stworzyła pierwszą internetową i największą w Polsce bazę danych rejestracji wideo. Jako pierwszy portal w Polsce WP uruchomiła serwis WAP, dając użytkownikom dostęp do portalu przez telefon komórkowy. Oglądalność serwisu na koniec roku wzrosła do 3,01 mln wejść dziennie.

W 2003 roku Wirtualna Polska wprowadziła usługę mobilnej poczty, ułatwiając korzystanie z poczty e-mail w telefonach komórkowych i innych urządzeniach przenośnych. W 2004 roku marka „Wirtualna Polska” została uznana za jedną z najbardziej znanych i cenionych marek w Polsce według rankingu tygodnika „Wprost”.

W 2007 roku Wirtualna Polska uruchomiła telewizję internetową WP.tv, a wraz z nią pojawiły się nowe formaty reklamowe, m.in. InStream Video Ad. WP wprowadziła ofertę targetowania behawioralnego reklam. Ponadto powstała mobilna wersja portalu. W 2008 roku WP.tv została partnerem YouTube na polskim rynku, co miało pozytywny wpływ na rozwój segmentu wideo online.

W 2010 roku Wirtualna Polska, jako pierwszy portal na rynku, uruchomiła aplikację mobilną WP.PL Info na iPada. Z kolei w 2011 roku aplikacja Info WP.PL umożliwiła korzystanie z serwisów Wirtualnej Polski na Windows Phone 7.5. Była to pierwsza polska aplikacja portalowa dostępna w marketplace (platforma służąca do dystrybucji aplikacji mobilnych) Windows Phone 7.5. Wirtualna Polska udostępniła pierwszą aplikację Smart TV, WP.TV dla Samsung Smart TV. Portal został liderem w odsłonach mobilnych wśród polskich portali. Przed końcem roku w portfolio firmy figurowało kilkanaście aplikacji mobilnych na trzy systemy operacyjne: Android, iOS i Windows Phone.

#### o2

W 1999 roku Dawna Grupa o2 debiutowała jako dostawca bezpłatnych kont pocztowych. Następnie w 2000 roku Michał Brański, Krzysztof Sierota i Jacek Świdorski, studenci Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, stworzyli portal o2.pl.

W 2003 roku rozpoczął działalność portal dla kobiet Kafeteria.pl oraz komunikator Tlen umożliwiający m.in. prowadzenie rozmów w czasie rzeczywistym, przesyłanie wiadomości tekstowych i plików graficznych. W 2006 roku Dawna Grupa o2 uruchomiła portal Pudelek.pl – serwis publikujący wiadomości o życiu celebrytów. W tym samym roku o2 udostępniło usługę poczty elektronicznej pięciu milionom użytkowników.

W 2010 roku uruchomiono aplikację pudelek.pl przeznaczoną dla systemu operacyjnego iOS. Natomiast w 2012 roku Dawna Grupa o2 uruchomiła własne studio telewizyjne i serwis telewizji internetowej pudelek.tv. Firma wprowadziła aplikację o2 News oraz Pudelek na system Android.

#### *Działalność Grupy po przejęciu Dawnej Wirtualnej Polski*

W lutym 2014 roku Dawna Grupa o2 przy wsparciu funduszu *private equity* Innova Capital, który 10 lutego 2014 roku, poprzez Akcjonariusza Sprzedającego, objął akcje Spółki, sfinalizowała transakcję zakupu Dawnej Wirtualnej Polski. Transakcja dała początek procesowi tworzenia grupy medialnej pod nazwą „Grupa Wirtualna Polska”. W ciągu zaledwie 9 miesięcy nowo powstała Grupa przeszła proces integracji, rozbudowy oraz zmian wizerunkowych. Strona główna WP uzyskała nowy layout, a działaniu temu towarzyszyła kampania marketingowa na szeroką skalę pod hasłem „Wszystko, co ważne dzieje się w Polsce. W Wirtualnej Polsce”. Zmienia się też polityka wydawnicza Grupy. Zostaje wprowadzona nowa identyfikacja wizualna wszystkich serwisów WP.

Grupa przeprowadziła akwizycje w obszarze „Biznes Informacje i Prawo” (Grupa Money), „Sport” (Sportowe Fakty), „Nowe Technologie” (Dobreprogramy) oraz w obszarze *e-commerce* (Domodi, Homebook i Grupa Money), które pozwoliły jej wzmocnić merytorycznie treści na stronie głównej Wirtualna Polska (wp.pl) oraz wykorzystać potencjał serwisów do zwiększenia obecności w segmencie pozyskiwania leadów (*lead generation*).

Grupa zawiera strategiczne alianse m.in. z telewizją Discovery oraz TVP, a także wprowadza zupełnie nowe formaty reklamowe. Zawieranie przez Grupę aliansów strategicznych z mediami tradycyjnymi jest ułatwione dzięki temu, że Grupa jest obecna wyłącznie online i przez to nie jest postrzegana przez media tradycyjne jako bezpośredni konkurent (jak to może mieć miejsce w przypadku podmiotów działających zarówno jako media tradycyjne, jak i online). W ramach reklamowych akcji specjalnych nawiązuje także partnerstwa z różnymi prestiżowymi markami, takimi jak m.in. Orlen, Nike, L'Oréal, PKO BP, Mars, Wedel, Škoda, Polpharma czy Lidl. Grupa wzmacnia swoją obecność w segmencie wideo, dzięki inwestycjom w zespół oraz w nowe studio telewizyjne, a także wprowadza nowe funkcjonalności do poczty Wirtualna Polska i o2.

#### **Przewagi konkurencyjne**

Zarząd jest przekonany, że wymienione poniżej przewagi konkurencyjne Grupy będą kluczowymi czynnikami umożliwiającymi Grupie wykorzystanie przyszłych możliwości rozwoju i osiągnięcie celów strategicznych.

#### **Wiodąca platforma medialna online w Polsce**

Wirtualna Polska jest jedną z najbardziej rozpoznawanych marek polskiego internetu. Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 r. Grupa, posiadając 15,6 mln realnych użytkowników, zajmowała czwarte miejsce w Polsce wśród spółek internetowych obejmujących m.in. wyszukiwarki internetowe, portale społecznościowe oraz inne serwisy internetowe (Google – 20,2 mln, Facebook – 16,8 mln i YouTube – 16,4 mln realnych użytkowników). Natomiast wśród portali internetowych Grupa zajmowała pierwsze miejsce pod względem realnych użytkowników oraz była liderem w liczbie odsłon z Polski (4,1 miliarda odsłon krajowych ogółem) oraz w średnim czasie spędzonym na portalu w przeliczeniu na użytkownika (6 godzin i 16 minut miesięcznie).

Zgodnie z badaniem NetTrack przeprowadzonym przez Millward Brown (dane z grudnia 2014 roku – znajomość spontaniczna *top of mind*, znajomość spontaniczna oraz znajomość wspomagana) portal Wirtualna Polska zajmuje wśród polskich portali horyzontalnych drugie miejsce pod względem znajomości przez internautów. Wyspecjalizowane portale wertykalne Grupy są również liderami w swoich kategoriach, przykładowo: serwis Money.pl to jeden z najpopularniejszych serwisów finansowych w Polsce zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2014 roku, a także najczęściej cytowany portal internetowy wśród mediów biznesowych (według raportu „Najbardziej opiniotwórcze polskie media dekady: 2004-2013” sporządzonego przez Instytut Monitorowania Mediów) serwis Dobreprogramy jest liderem w kategorii technologie zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2014 roku (posiada prawie dwukrotnie więcej realnych użytkowników niż inny serwis w tej samej kategorii elektroda.pl); Pudelek jest zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2014 roku najbardziej angażującym serwisem w kategorii plotki oraz życie gwiazd pod względem czasu oraz liczby odsłon, a serwis Sportowe Fakty zajął drugie miejsce pod względem cytowalności wśród portali internetowych (według raportu „Najbardziej opiniotwórcze polskie media w 2013 roku” sporządzonego przez Instytut Monitorowania Mediów).

Siła marki portali Grupy oraz ich dostępność na urządzeniach mobilnych przekłada się na liczbę użytkowników oraz na ich zaangażowanie. Zaangażowanie użytkowników portali przejawia się m.in. w oglądalności portali Grupy, które odnotowują w Polsce najlepsze wyniki pod względem długości czasu spędzonego przez użytkowników (według danych Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2014 roku czas ten wyniósł 6 godzin i 16 minut miesięcznie w przeliczeniu



na użytkownika). Dzięki dłuższemu czasowi przebywania na stronach Grupy ekspozycja użytkowników na reklamę jest dłuższa, co również przekłada się na jej skuteczność. Ponadto użytkownicy portali Grupy cechują się lojalnością, często więc powracają na strony serwisów Grupy. Średnia miesięczna liczba odsłon Grupy w przeliczeniu na realnego użytkownika wynosiła 224 wejścia zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 roku. Dzięki dużej lojalności użytkowników, wejścia na strony portali Grupy są w dużej mierze dokonywane bezpośrednio poprzez wpisanie adresu URL w przeglądarce, a nie poprzez przekierowania ze stron internetowych wyszukiwarek (w tym najpopularniejszej – Google). Przykładowo, w grudniu 2014 roku około 86% spośród wejść na stronę główną Wirtualnej Polski stanowiły wejścia bezpośrednie, a w przypadku portalu Pudelek wejścia bezpośrednie stanowiły 73% odsłon tej strony ogółem. Dzięki dużej liczbie wejść bezpośrednich Grupa jest w dużym stopniu niezależna od zmian w algorytmach wyszukiwarek internetowych, w szczególności Google, które mogą mieć istotny wpływ na pozycjonowanie strony i w konsekwencji na liczbę wejść na stronę.

Dzięki zaufaniu użytkowników, którym cieszą się portale Grupy, Grupa jest predysponowana do skorzystania w przyszłości z możliwości rozwoju w nowych obszarach, takich jak np. oferowanie użytkownikom treści płatnych, w tym VoD, obsługiwane transakcji e-commerce oraz świadczeniu usług dla małych i średnich przedsiębiorstw.

### ***Silna pozycja na rynku reklamy online oraz wyłączna ekspozycja na segment reklamy online będący najszybciej rosnącym segmentem rynku reklamy***

W następstwie przeprowadzonych w 2014 r. akwizycji, w tym w szczególności nabycia w lutym 2014 r. Dawnej Wirtualnej Polski, Grupa stała się jedną z dwóch (oprócz Grupy Onet-RASP) wiodących platform medialnych online w Polsce. Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 r. Grupa była liderem wśród portali internetowych w liczbie odsłon (4,1 miliarda odsłon krajowych ogółem) oraz średnim czasie spędzonym na portalu w przeliczeniu na użytkownika (6 godzin i 16 minut miesięcznie), a w odniesieniu do liczby realnych użytkowników zajmowała pierwsze miejsce (15,6 mln użytkowników). Zgodnie z wewnętrznymi danymi Grupy w lutym 2015 r. liczba unikalnych użytkowników, odwiedzających portale należące do Grupy, wynosiła dziennie średnio 8,6 mln (źródło: gemiusTraffic, luty 2015). Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 r. Grupa jest również liderem wśród portali internetowych w kategoriach tematycznych „Biznes, finanse i prawo”, „Komunikacja”, „Nowe technologie” i „Styl życia” pod względem liczby realnych użytkowników i zasięgu jako partner pierwszego wyboru dla reklamodawców szukających potencjalnych klientów wśród użytkowników zainteresowanych tymi kategoriami. Po przejęciu Grupy Money w grudniu 2014 r. Grupa umocniła pozycję lidera w prestiżowej kategorii tematycznej „Biznes, finanse i prawo”. Grupa (wliczając również Grupę Money) posiadała pozycję lidera w tej kategorii (zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 roku).

Grupa zamierza w dalszym ciągu dynamicznie rozwijać się w celu umocnienia swojej wiodącej pozycji, co pozwoli jej na otrzymywanie premii lidera (wynikającej ze sposobu alokacji budżetów reklamowych online przez reklamodawców, którzy chcąc zapewnić maksymalny zasięg reklamie promującej ich produkty, wykupują reklamy na portalach o największym zasięgu). Umocnienie wiodącej pozycji zapewni również Grupie pozycję partnera pierwszego wyboru dla reklamodawców zamierzających przeprowadzić kampanię reklamową online niezależnie od preferowanej przez nich kategorii tematycznej. Grupa posiada również zdolność budowania trwałych relacji, co przekłada się na liczne partnerstwa z wiodącymi markami w Polsce. Ponadto Grupa jest partnerem pierwszego wyboru dla firm zagranicznych chcących wprowadzić i wypromować swoje produkty online w Polsce.

W ramach swojej działalności na rynku reklamy Grupa jest aktywna wyłącznie na rynku reklamy online, która jest najszybciej rosnącym segmentem rynku reklamy w Polsce. Zgodnie z danymi przedstawionymi w komunikacie prasowym odnoszącym się do danych z raportu PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 („Raport PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018”), rynek reklamy ogółem w Polsce w latach 2014-2018 odnotuje średnioroczne tempo wzrostu na poziomie 5,8%. Najszybszy wzrost będzie dotyczył rynku reklamy internetowej, który zgodnie z raportem PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 w latach 2014-2018 ma osiągnąć średnioroczne tempo wzrostu na poziomie powyżej 15%. W związku z tym udział reklamy online w wydatkach reklamowych ogółem będzie rósł i według raportu PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 wzrośnie z 25% w 2014 roku do ok. 36% w 2018 roku, dzięki czemu reklama online stanie się największym pod względem wartości segmentem rynku reklamowego, wyprzedzając reklamę telewizyjną. IAB Polska zakłada wzrost rynku reklamy online w Polsce w 2014 i 2015 roku na poziomie 5,3-7,8% (w scenariuszu dynamicznym nawet 7,7-10%). Zgodnie z danymi IAB Polska wartość reklamy online w Polsce powinna przekroczyć 2,56 mld PLN w 2014 roku, a w 2015 roku osiągnie 2,76 mld PLN (w scenariuszu dynamicznym wartości ten mogą wynieść 2,62 mld PLN w 2014 roku i 2,88 mld PLN w 2015 roku) (źródło: raport IAB Polska „*Perspektywy rozwojowe reklamy online w Polsce*”) (więcej informacji na temat otoczenia rynkowego i trendów na rynku reklamy online znajduje się w rozdziale „*Otoczenie rynkowe*”).

Grupa, koncentrując się wyłącznie na rynku reklamy online (w 2014 roku 93,6% przychodów Grupy ze sprzedaży pro forma (bez uwzględnienia przychodów ze sprzedaży barterowej) pochodziło ze sprzedaży produktów reklamowych online), jest predysponowana do wykorzystania jego szybkiego wzrostu, biorąc pod uwagę obecną silną pozycję rynkową Grupy w segmentach reklamy wideo oraz reklamy na urządzeniach mobilnych, których wzrost w ramach całego rynku reklamy online ma być najszybszy (zob. rozdz. „Otoczenie rynkowe” – „Rynek reklamy internetowej w Polsce” – „Trendy i prognozy dla polskiego rynku reklamy internetowej”).

### **Innowacyjność oraz analizowanie i wykorzystywanie nowych trendów w kanale online**

Grupa inwestuje w ciągły rozwój swoich systemów informatycznych oraz w nowoczesną infrastrukturę teleinformatyczną. Ponadto Grupa nieustannie obserwuje również zachowania użytkowników internetu oraz ulepsza dotychczasowe lub wprowadza innowacyjne rozwiązania odpowiadające zmieniającym się potrzebom użytkowników. Jednym z przejawów innowacyjności jest umiejętność wykorzystania nowych trendów w kanale online, takich jak dynamicznie rosnący rynek reklamy wideo online oraz reklamy na urządzeniach mobilnych. Zgodnie ze strategią Grupy (zobacz szerzej rozdział „Strategia” poniżej), reklama wideo oraz reklama na urządzeniach mobilnych będą stanowiły jeden z filarów rozwoju Grupy w przyszłości.

Historycznie zarówno Dawna Grupa o2, jak i Dawna Wirtualna Polska inwestowały w innowacyjność. Dawna Grupa o2 miała własne innowacyjne i efektywne kosztowo rozwiązania w zakresie serwerów. Ponadto Dawna Grupa o2 jako jedna z pierwszych oferowała pocztę elektroniczną oraz komunikator, zaś Wirtualna Polska jako pierwsza wśród portali internetowych w Polsce dysponowała aplikacją na smartfony.

Kolejnym przejawem innowacyjności Grupy jest umiejętność sprawnego wdrażania najnowszych rozwiązań technologicznych i korzystania z nich w celu dostarczenia najwyższej jakości usług zarówno swoim użytkownikom, jak i klientom. Grupa według stanu na grudzień 2014 roku posiada największą w Polsce bazę realnych użytkowników portali internetowych oraz największą w Polsce bazę użytkowników poczty elektronicznej. 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, jak również o ich lokalizacji w przypadku urządzeń mobilnych) 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.

Ponadto Grupa zamierza zwiększyć efektywność reklam dzięki szerszemu wykorzystaniu reklam natywnych (*native advertising*), które polegają na umieszczeniu przekazu reklamowego w kontekście treści umieszczanych na serwisie internetowym. Przykładem reklamy natywnej są artykuły przy treściach dotyczących stylu życia, odsyłające do zakupów odzieży w serwisie Domodi. Cechą reklamy natywnej jest większa skuteczność oraz mniejsza inwazyjność wobec użytkowników. Ponadto Grupa uruchomiła w styczniu 2015 roku nowoczesne studio telewizyjne z funkcją studio wirtualnego, które będzie wykorzystywane do rozwoju działalności Grupy w segmencie wideo online (więcej informacji znajduje się w rozdziale „Strategia” – „Nowoczesny display w tym wideo online – umocnienie wiodącej pozycji w zakresie dostarczania treści drogą internetową w Polsce w najistotniejszych kategoriach tematycznych”).

### **Silna ekspozycja na rosnący segment e-commerce**

Grupa zamierza wykorzystać szybki wzrost handlu elektronicznego w Polsce i zwiększyć swój udział w rynku reklam dla handlu elektronicznego. Zgodnie z prognozami Boston Consulting Group (opublikowanymi w „Rzeczpospolitej” 12 maja 2014 roku) wartość rynku internetowej sprzedaży detalicznej w 2014 roku wyniesie 31 mld zł. W przyszłości rynek internetowej sprzedaży detalicznej będzie notował dalszy systematyczny wzrost kosztem handlu tradycyjnego, a jego średnie roczne tempo wzrostu w latach 2014-2020 wyniesie 20%. Dla podmiotów działających na rynku handlu elektronicznego naturalną formą reklamy własnych produktów i usług jest reklama online, dzięki czemu rozwój handlu elektronicznego w Polsce przełoży się na wzrost rynku reklam dla handlu elektronicznego.

Zarząd uważa, że przewaga konkurencyjna Grupy w zakresie reklam dla segmentu *e-commerce* polega na wykorzystaniu siły marki portali Grupy do przyciągnięcia użytkowników i zainteresowania ich treściami związanymi z zakupami produktów i usług, a następnie przekierowania użytkowników do agregatorów ofert, z których użytkownicy zostaną przekierowani bezpośrednio na strony sklepów internetowych. Model działalności Grupy opiera się na generowaniu leadów (*lead generation*) na rynku *e-commerce*, która jest rozwinięciem działalności

reklamowej portalu, natomiast nie wiąże się z prowadzeniem działalności handlowej i koniecznością utrzymywania zapasów towarów i zarządzaniem zapasami.

Dzięki analizie zachowań użytkowników Grupa jest w stanie dopasować treści i reklamy do profilu użytkownika, a to zapewnia większą skuteczność reklamy. Grupa we wrześniu 2014 roku nabyła serwisy Domodi i Homebook, które są agregatorami ofert z branży mody i z kategorii dom i wystrój wnętrz. Dzięki temu Grupa jest dobrze pozycjonowana do wykorzystania wzrostu na rynku *e-commerce* w segmencie moda oraz dom i wystrój wnętrz. Ponadto nabyta w grudniu 2014 r. 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. Dzięki ugruntowanej pozycji w tym segmencie oraz wypracowanym relacjom biznesowym z dużymi instytucjami finansowymi nabycie udziałów w Grupie Money zapewniło Grupie solidny fundament do wykorzystania wzrostu na rynku *e-commerce* w segmencie produktów i usług finansowych.

### **Doświadczenie i kompetencje w zakresie konsolidacji rynku**

W ciągu ostatnich dwóch lat Grupa była najbardziej aktywnym podmiotem prowadzącym konsolidację na polskim rynku reklamy internetowej i *e-commerce*. W październiku 2013 r. Grupa nabyła serwis Dobreprogramy będący według badania Megapanel Gemius/PBI największym i najbardziej znanym polskim serwisem w kategorii „Nowe Technologie”. W lutym 2014 r. nastąpiło zamknięcie transakcji nabycia Dawnej Wirtualnej Polski. Dzięki tej przełomowej dla działalności Grupy akwizycji wynikającej z niej złożonej integracji operacyjnej i prawnej obu podmiotów, Grupa zdobyła pozycję rynkową zbliżoną do dotychczasowego niekwestionowanego lidera rynku – Grupy Onet-RASP. W czerwcu 2014 r. Grupa dokonała akwizycji serwisu Sportowe Fakty, jednego z najbardziej opiniotwórczych i dynamicznie rozwijających się specjalistycznych serwisów sportowych. Akwizycja ta stanowi znaczące wzmocnienie obszaru biznesowego „Sport” Grupy dzięki pozyskaniu silnej marki w tej kategorii, rozszerzeniu kompetencji w zakresie przygotowywania treści, sprzedaży dedykowanej i sponsoringów oraz lepszemu adresowaniu potrzeb rynków regionalnych. Ponadto we wrześniu 2014 r. Grupa nabyła spółkę Domodi, operatora dwóch serwisów typu *e-commerce* marketplace – Domodi i Homebook – w kategoriach moda i uroda oraz dom i wnętrza, które charakteryzują się dużym wzrostem. Ponadto w grudniu 2014 r. Grupa nabyła Grupę Money prowadzącą serwis Money.pl, który jest jednym z najpopularniejszych portali finansowych w Polsce (czwarte miejsce wśród serwisów pod względem ilości użytkowników w kategorii „Biznes, finanse i prawo” zgodnie z danymi Megapanel Gemius/PBI za grudzień 2014 r.), dzięki czemu ugruntowała swoją pozycję jako lidera w tej kategorii produktowej oraz wzmocniła swoje kompetencje m.in. w obszarze finansowego *e-commerce*, wyspecjalizowanej sprzedaży agencyjnej powierzchni biznesowych premium, a także rozszerzyła swoje kompetencje w zakresie efektywnego pozyskiwania ruchu na serwisy portalu. Akwizycja ta ze względu na skalę działania i kompetencje Grupy Money jest kolejną po integracji Dawnej Grupy o2 i Dawnej Wirtualnej Polski akwizycją transformacyjną, istotnie wpływającą na sposób organizacji Grupy w obszarze produktowym „Biznes” oraz w obszarze sprzedaży agencyjnej i finansowego *e-commerce*. Więcej informacji na temat umów dotyczących akwizycji znajduje się poniżej w rozdziale „Istotne umowy” – „Pozostałe umowy”.

Zespół zarządzający Grupy posiada wieloletnie doświadczenie na rynku reklamy online, produktu mediowego oraz w innych strategicznych dla dalszego rozwoju Grupy obszarach. Dzięki temu są oni w stanie obrać cele akwizycyjne i przeprowadzić transakcje w taki sposób, aby optymalnie wpisywały się one w strategię Grupy, spełniały rygorystyczne wymagania jakościowe oraz zapewniały możliwie najbardziej satysfakcjonujący poziom zwrotu z inwestycji. Historia Grupy w zakresie akwizycji pokazuje, że Grupa potrafi skutecznie przeprowadzić złożone procesy akwizycji, a także sprawnie prowadzić proces integracji nabywanych podmiotów i w wyniku dokonywanych przejęć osiągać określone na etapie transakcji synergie. Najlepszym przykładem takiej integracji jest połączenie operacyjne Dawnej Grupy o2 i Dawnej Wirtualnej Polski przeprowadzone w okresie grudzień 2013 – luty 2014 roku (przygotowanie do integracji i ustalenie strategii) oraz luty 2014 – kwiecień 2014 roku (egzekucja restrukturyzacji organizacyjnej i synergii oraz rozpoczęcie wdrożenia inicjatyw strategicznych) i zakończone ostatecznie połączeniem obu grup we wrześniu 2014 roku. Zakładane przez Grupę synergie związane z połączeniem Dawnej Grupy o2 i Dawnej Wirtualnej Polski, w wysokości 12 milionów złotych w 2014 roku oraz dodatkowych 4,7 miliona złotych w 2015 roku, zostały w 2014 roku zrealizowane, a ich realizacja w 2014 roku przekroczyła poziom zakładany na rok 2015, tj. przekroczyła 16,7 miliona złotych. Innym przykładem synergii osiągniętych przez Grupę jest pełna integracja operacyjna przejętego serwisu Sportowe Fakty, a także wsparcie w rozwoju serwisów *e-commerce* marketplace Domodi i Homebook przez serwisy redakcyjne Grupy w ramach koncepcji *content meets commerce*, tj. połączenia zainteresowania użytkowników treściami redakcyjnymi publikowanymi na portalach z wywołaniem impulsów zakupowych poprzez oferowanie użytkownikom kontekstowo dopasowanych kreacji reklamowych, które przekierowują do agregatorów ofert.

### **Doświadczona kadra menedżerska i zespół pracowników**

Grupa dysponuje doświadczoną i przedsiębiorczą kadrami menedżerską z kompetencjami w zakresie zarządzania m.in. sprzedażą reklamy, projektami IT, produkcją materiałów redakcyjnych i wideo oraz budowania i zarządzania zespołami zorientowanymi na wynik. W skład zespołu pracowników Grupy wchodzi osoby z unikalnymi kwalifikacjami, szczególnie w obszarze nowych mediów. Kadrami menedżerską tworzą m.in. założyciele portalu o2, którzy byli pionierami polskiego internetu oraz twórcami i prekursorami wielu innowacyjnych rozwiązań, jak np. poczta o2 lub komunikator Tlen.

Kadrami menedżerska i zespół pracowników Grupy rozwijają się, m.in. dzięki przejęciom dokonywanym przez Grupę. Zgodnie z polityką Grupy w tym zakresie (tj. polityką akwizycji talentów) Grupa stara się zatrzymać dotychczasową kadrami zarządzającą przejmowanych podmiotów, którym często powierza rozwój działalności całej Grupy w określonej dziedzinie, pozostawiając jej w tym zakresie dużą swobodę – przykładowo dotychczasowy właściciel portalu Sportowe Fakty pełni obecnie funkcję dyrektora działu sport całej Grupy, właściciele Domodi i Homebook odpowiadają za rozwój segmentu lifestyle e-commerce. Dzięki prowadzonej polityce akwizycji talentów Grupa wykorzystuje kompetencje kadr przejmowanych podmiotów.

Ponadto Grupa przyciąga i rekrutuje najbardziej uzdolnione osoby w polskiej branży internetowej, które pozwalają Grupie rozwijać działalność na nowych polach lub których kompetencje uzupełniają umiejętności i zdolności dotychczasowej kadrami menedżerskiej. Pozycja lidera i działania w zakresie tzw. *employer branding* powodują, że Grupa cieszy się dużym zainteresowaniem na rynku pracy. Realizacja ciekawych, innowacyjnych projektów, możliwość pracy z ekspertami, sprzyjające rozwojowi środowisko pracy, kultura organizacyjna budowana w oparciu o wartości, przyjazna atmosfera pracy oraz rozbudowany pakiet świadczeń (m.in. opieka medyczna, zajęcia sportowe, świadczenia dla dzieci, możliwość uczestnictwa w istotnych i prestiżowych konferencjach branżowych) sprawiają, że Grupa jest idealnym miejscem pracy dla silnych, kreatywnych, otwartych na nowe rozwiązania pracowników i współpracowników.

W ocenie Zarządu w działalności prowadzonej przez Grupę stworzenie odpowiedniego zespołu ludzi jest podstawą realizacji strategii. W konsekwencji Zarząd uważa, że doświadczona kadrami menedżerska i zespół pracowników Grupy to jedna z jej najistotniejszych przewag konkurencyjnych.

### **Duży potencjał generowania przepływów pieniężnych**

Cechą modelu biznesowego Grupy jest generowanie stabilnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej osiągniętych dzięki wysokiej rentowności prowadzonej działalności. Jednocześnie relatywnie stała baza kosztowa w połączeniu ze wzrostem przychodów pozwala na wykorzystanie efektu skali oraz dźwigni operacyjnej, dzięki czemu rosnące przychody bezpośrednio przekładają się na rosnącą wartość przepływów pieniężnych generowanych przez Grupę.

Niskie zapotrzebowanie zarówno na kapitał obrotowy, jak i na nakłady kapitałowe, dodatkowo przyczynia się do wysokiej wartości przepływów pieniężnych generowanych przez Grupę, co przekłada się na rosnące saldo gotówki, która może być przeznaczana na dalszy rozwój działalności Grupy lub na dystrybucję do akcjonariuszy (zob. rozdział „Dywidenda i polityka dywidendy”). Ponadto w opinii Zarządu, dużą zaletą modelu biznesowego Grupy jest fakt, że prowadzona przez Grupę działalność nie wymaga znaczących przedpłat, i że jednocześnie zapewnia terminowe płatności po stronie klientów Grupy, dzięki czemu Grupa jest w stanie na bieżąco uzyskiwać wynagrodzenie za świadczone przez siebie usługi.

Ponadto model biznesowy Grupy, który opiera się w części na sprzedaży reklamy efektywnościowej, powoduje, że Grupa jest relatywnie odporna na wahania koniunktury gospodarczej dzięki mniejszemu uzależnieniu od budżetów wizerunkowych reklamodawców, które są najbardziej wrażliwe na wahania koniunktury gospodarczej (zobacz również „Przegląd Sytuacji Operacyjnej i Finansowej” – „Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe” – „Sytuacja gospodarcza w Polsce”).

### **Strategia**

Misją Grupy jest bycie partnerem pierwszego wyboru Polaków, dostarczającym opiniotwórcze informacje, rozrywkę i usługi oraz inspirację w codziennych decyzjach. Plan strategiczny Grupy służący realizacji powyższej misji zakłada dążenie do osiągnięcia pozycji głównego medium informacyjno-kulturalno-rozrywkowego w Polsce dzięki dostarczaniu użytkownikom internetu atrakcyjnych treści, a także użytecznych i innowacyjnych usług dostosowanych do ich zmieniających się potrzeb, a przez to umocnienie pozycji wiodącej, opiniotwórczej platformy medialnej online w Polsce.

Grupa realizuje swoją strategię poprzez dostarczanie użytkownikom internetu usług i treści wpisujących się w ich codzienne zwyczaje, w szczególności poprzez dostarczanie podstawowych usług związanych z korzystaniem z internetu, takich jak usługi poczty elektronicznej, oraz dostępu do wiadomości z kraju i ze świata, które stanowią najważniejsze powody korzystania z internetu (zgodnie z badaniem PBI Polscy internauci: fakty i liczby 2013). W konsekwencji model biznesowy Grupy opiera się na zaspokajaniu podstawowych potrzeb szerokiego grona użytkowników internetu.

Poprzez codzienny kontakt z użytkownikami, produkty i usługi Grupy są regularnie i z dużą częstotliwością wykorzystywane przez szeroką grupę użytkowników. W przyszłości Grupa zamierza w dalszym ciągu rozwijać produkty i usługi spełniające trzy powyższe warunki, tj. adresowane do szerokiej grupy użytkowników, używane regularnie (częstotliwość) oraz z dużą intensywnością (długość pojedynczych sesji). Dzięki powyższym cechom produktów i usług oferowanych przez Grupę, Grupa zamierza stać się medium opiniotwórczym pierwszego wyboru dla szerokiej grupy użytkowników, do której jest skierowana oferta Grupy.

Grupa posiada unikalne cechy pozwalające jej kreować wartość zarówno dla użytkowników internetu, jak i reklamodawców będących klientami Grupy. W odniesieniu do użytkowników zamiarem Grupy, jak to zostało wskazane powyżej, jest wpisywanie się w codzienne zwyczaje użytkowników. W szczególności Grupa rozwija i zamierza w dalszym ciągu rozwijać usługi poczty elektronicznej, zapewniać dostęp do informacji i rozrywki użytkownikom internetu, rozwijać działalność w zakresie e-commerce poprzez dostarczanie użytkownikom informacji o trendach oraz rekomendacji zakupowych, jak również dostarczać użytkownikom atrakcyjnych treści wideo online, w szczególności krótkich form wideo w zakresie informacji i rozrywki. W odniesieniu do reklamodawców Grupa jest atrakcyjnym partnerem dzięki unikalnej kombinacji skali działalności, siły marki, stosowanych narzędzi własnych oraz stosowanym metodom analiz big data. Baza danych Grupy jest porównywalna w Polsce tylko z globalnymi markami, takimi jak Facebook oraz Google. Siła marki Grupy przejawia się w jej znajomości wśród użytkowników internetu, zaangażowaniu użytkowników oraz ich lojalności (więcej informacji na temat siły marki Grupy znajduje się w rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Przewagi konkurencyjne” – „Wiodąca platforma medialna online w Polsce”). Grupa stosuje zaawansowane narzędzia wsparte własnymi technologiami. Ponadto Grupa, dzięki dostępowi do szerokiego zakresu informacji o zachowaniach użytkowników, ma możliwość stosowania narzędzi big data do zwiększenia efektywności reklam i satysfakcji użytkowników. Kombinacja powyższych cech pozwala Grupie na zbudowanie unikalnej oferty dla reklamodawców.

Dodatkowo, Grupa dzięki osiągnięciu obecnej pozycji rynkowej wytworzyła naturalne bariery wejścia na rynek reklamy online, które pozwolą Grupie dalej realizować swoją strategię i umacniać pozycję rynkową. Do najistotniejszych barier wejścia na rynek należą budowane od wielu lat zaufanie użytkowników i reklamodawców, pozycja partnera pierwszego wyboru w zakresie dostarczania informacji użytkownikom oraz skala prowadzonej działalności w zakresie badań i rozwoju w dziedzinie nowych technologii, jak również duży i doświadczony zespół dziennikarzy i twórców treści dla użytkowników.

Poniżej przedstawiono główne cele strategiczne Grupy w poszczególnych segmentach rynku reklamy online, których realizacja umożliwi osiągnięcie nadrzędnego celu Grupy, jakim jest osiągnięcie pozycji głównego medium informacyjno-kulturalno-rozrywkowego w Polsce. Strategia Grupy łączy w sobie utrzymanie i rozwój stabilnych fundamentów, na których opiera się działalność Grupy – nowoczesny display oraz usługi poczty elektronicznej, jak również wykorzystaniu czterech filarów wzrostu, które pozwolą Grupie na dynamiczny rozwój. Dynamiczny rozwój Grupy będzie się opierał na następujących filarach wzrostu: reklama na urządzenia mobilne (mobile), wideo online, e-commerce oraz ciągle zwiększanie efektywności reklam oparte na analizie dużych zasobów danych (tzw. big data).

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

Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2014 r. Grupa posiada 15,6 mln realnych użytkowników i zajmuje pod tym względem pierwsze miejsce wśród portali internetowych (horyzontalnych) w Polsce.

Zwiększenia swojego udziału rynkowego w zakresie reklam display Grupa zamierza dokonać m.in. dzięki ciągłej poprawie jakości i aktualności publikowanych treści. Grupa jest właścicielem dwóch portali horyzontalnych oraz około 40 portali wertykalnych. Charakter treści udostępnianych przez Grupę na poszczególnych portalach różni się w zależności od portalu (np. portal Wirtualna Polska publikuje treści o charakterze premium w stosunku do innych portali horyzontalnych, portal o2 publikuje treści o charakterze popularnym, serwis Money.pl publikuje treści z kategorii biznes i prawo, serwis Dobreprogramy publikuje treści o charakterze specjalistycznym, natomiast Pudelek treści dotyczące życia celebrytów), jednakże Grupa zamierza w dalszym ciągu poprawiać jakość i atrakcyjność treści publikowanych na portalach w odniesieniu do grupy docelowych użytkowników danego

portalu. W celu poprawy jakości treści udostępnianych użytkownikom Grupa wprowadziła w sierpniu 2014 r. „Politykę Wydawniczą WP”, która określa podstawowe cele Grupy i działania programowe służące ich realizacji, a także zawiera zasadnicze wytyczne dla redakcji, których ta musi przestrzegać przy tworzeniu treści i ich publikacji na portalach i serwisach należących do Grupy (więcej informacji na temat „Polityki Wydawniczej WP” znajduje się w punkcie „Działalność operacyjna” – „Produkcja treści dla użytkowników”). „Polityka Wydawnicza WP” ma przyczynić się do podniesienia jakości treści udostępnianych przez Grupę. Dzięki podnoszeniu jakości i atrakcyjności udostępnianych treści Grupa w szczególności zamierza osiągnąć i utrzymać pozycję lidera w najistotniejszych kategoriach tematycznych.

Grupa zamierza zwiększyć swój udział rynkowy w reklamie display również poprzez personalizację treści udostępnianych użytkownikom, analizując dane na temat użytkowników. Do analizy tych danych Grupa używa technik analizy dużych zasobów danych (tzw. big data) charakteryzujących się dużą ilością danych, ich różnorodnością oraz szybkim tempem napływu nowych danych (obejmująca również dane napływające w czasie rzeczywistym). Dzięki personalizacji treści Grupa może rekomendować użytkownikom treści, które interesują ich najbardziej w odpowiednim czasie, co powinno pozytywnie wpłynąć na liczbę odsłon serwisów Grupy oraz czas przebywania użytkownika na stronach serwisów Grupy. W konsekwencji wpływać na wzrost lojalności użytkowników i jednocześnie zwiększyć jego satysfakcję. Ponadto, dzięki wykorzystaniu nowoczesnych narzędzi optymalizacyjnych pozwalających na personalizację, nowoczesne reklamy display oferowane przez Grupę mogą konkurować z SEM („search engine marketing”).

### ***Utrzymanie i rozwój usług poczty elektronicznej jako narzędzia do komunikacji i źródła informacji istotnego do personalizacji treści, usług i reklam***

Grupa zamierza w dalszym ciągu rozwijać usługi poczty elektronicznej oferowanej bezpłatnie swoim użytkownikom. Grupa posiada największą w Polsce bazę użytkowników poczty elektronicznej, która według stanu na grudzień 2014 r. wynosiła 8,0 mln realnych użytkowników (według danych Megapanel PBI/Gemius), podczas gdy Google posiadało 5,4 mln realnych użytkowników, a Grupa Onet-RASP 4,2 mln realnych użytkowników. W ocenie Zarządu, oferowanie usługi poczty elektronicznej jest kluczowe z punktu widzenia pozyskiwania i zatrzymywania użytkowników, ponieważ pozwala na zbudowanie relacji z użytkownikiem we wczesnej fazie, gdy zaczyna on korzystanie z internetu. Ponadto poczta elektroniczna jest usługą, z której użytkownicy korzystają regularnie, co pozwala Grupie stale utrzymywać relacje z użytkownikiem i oferować mu inne usługi.

Grupa wprowadza i zamierza wprowadzać w przyszłości nowe funkcjonalności dla użytkowników poczty elektronicznej. Przykładowo, w maju 2014 r. Grupa wprowadziła usługę segregatora, który przyporządkowuje poszczególne wiadomości elektroniczne otrzymywane przez użytkowników do określonych kategorii (główne, społeczności, zakupy grupowe, oferty, inne) oraz umożliwia użytkownikom samodzielne klasyfikowanie wiadomości, co ułatwia korzystanie ze skrzynki pocztowej. Ponadto Grupa oferuje możliwość wysyłania przesyłek autoryzowanych (DKIM – Domain Keys Identified Mail), które są nadawane przez banki i duże podmioty e-commerce. Dzięki wiadomościom autoryzowanym zwiększa się zaufanie użytkowników do usługi poczty elektronicznej, co pozytywnie wpływa na zwiększenie retencji użytkowników.

Największa baza użytkowników w Polsce pozwala Grupie na wysyłanie reklam pocztą elektroniczną do najszerzej grupy odbiorców w Polsce, a także umożliwia dopasowanie usług reklamowych Grupy do profilu i zainteresowań poszczególnych użytkowników poczty elektronicznej, co zwiększa skuteczność reklamy oraz korzystnie wpływa na satysfakcję użytkowników, ponieważ zmniejsza ekspozycję użytkownika na reklamy produktów lub usług, które go nie interesują. Grupa zamierza w dalszym ciągu prowadzić działania zmierzające do lepszego dopasowania usług reklamowych do poszczególnych użytkowników w celu zwiększenia skuteczności reklam oraz satysfakcji klienta, przy jednoczesnym poszanowaniu praw użytkowników do ochrony prywatności.

### ***Mobile – zdobycie i utrzymanie pozycji lidera w Polsce w zakresie reklamy na urządzenia mobilne***

Grupa zamierza zdobyć oraz utrzymać pozycję lidera w Polsce w zakresie reklamy na urządzeniach mobilnych. W ocenie Zarządu rynek reklamy mobilnej będzie najszybciej rosnącym segmentem rynku reklamy online w najbliższym okresie. Użytkownicy internetu coraz częściej korzystają z mobilnego dostępu do internetu i korzystanie z internetu za pomocą urządzeń mobilnych staje się codziennym nawykiem użytkowników smartfonów. Grupa zamierza wykorzystać trend coraz intensywniejszego korzystania przez użytkowników z urządzeń mobilnych, co pozwoli Grupie zaoferować reklamodawcom atrakcyjną ofertę reklamy na urządzenia mobilne.

Jedną z przyczyn atrakcyjności reklamy mobilnej jest możliwość dostępu do informacji o geolokalizacji urządzeń mobilnych i możliwości dopasowania przekazu reklamowego do lokalizacji użytkownika, co jest istotne dla niektórych

klientów Grupy. Zgodnie z raportem ZenithOptimedia tempo wzrostu rynku reklamy na urządzenia mobilne będzie rosło w latach 2014-2017 średnio o 38,3% rocznie (6-krotnie szybciej niż wydatki na reklamę na urządzeniach stacjonarnych (6,7%)) i Grupa zamierza wykorzystać ten wzrost do umocnienia swojej pozycji na tym rynku.

Grupa zamierza zrealizować powyższy cel dzięki dalszemu upowszechnianiu wśród użytkowników oferowanych przez Grupę treści i usług dostosowanych do urządzeń mobilnych. W przypadku użytkowników korzystających z urządzeń mobilnych Grupa oferuje im treści udostępniane w wersjach mobilnych (wersje mobilne serwisów Wirtualnej Polski oraz niektórych portali wertykalnych – zobacz szerzej rozdział „Usługi i treści dla użytkownika – portale wertykalne”), jak również aplikacje mobilne, przez które Grupa oferuje treści i usługi portali horyzontalnych (aplikacje mobilne serwisów Wirtualnej Polski oraz o2, a także serwisu Pudelek). Grupa dąży do tego, aby każdy serwis Grupy miał swoją wersję mobilną. W związku z obserwowanym przez Grupę wzrostem popularności aplikacji mobilnych kosztem wersji mobilnych portali Grupa zamierza skoncentrować się na rozwoju oraz upowszechnieniu oferowanych przez siebie aplikacji mobilnych. Ponadto aplikacje mobilne umożliwiają częstsze interakcje z użytkownikami niż wersje mobilne stron internetowych, co pozwala na budowanie większego zaangażowania wśród użytkowników. Grupa zamierza aktywnie i konsekwentnie pozyskiwać użytkowników aplikacji mobilnych oraz wzmacniać ich zaangażowanie i aktywność poprzez natywne środowisko aplikacji. Ponadto w ramach kategorii urządzeń mobilnych Grupa zamierza rozwijać również produkty na tablety, które posiadają więcej formatów reklamowych od aparatów typu smartfon i są przez klientów Grupy postrzegane jako odrębna kategoria. Dodatkowo, użytkownicy urządzeń mobilnych coraz częściej korzystają również z wideo online, co wzmacnia wzrost rynku reklamy wideo online.

Grupa zamierza zwiększyć swój udział rynkowy w reklamie mobilnej również poprzez personalizację treści udostępnianych użytkownikom, w tym także treści wideo, wykorzystując analizę danych udostępnianych przez użytkowników. W przypadku urządzeń mobilnych zakres analizy może być szerszy ze względu na możliwą dostępność danych o geolokalizacji oraz o parametrach technicznych urządzeń mobilnych. W celu analizy powyższych danych Grupa używa technik analizy dużych zbiorów danych (tzw. big data) charakteryzujących się dużą liczbą danych, ich różnorodnością oraz szybkim tempem napływu nowych danych (obejmująca również dane napływające w czasie rzeczywistym). Dzięki wprowadzeniu personalizacji treści Grupa może rekomendować użytkownikom treści, które ich najbardziej interesują, co powinno wpłynąć na zwiększenie liczby odsłon serwisów Grupy na użytkownika, a także na średni czas przebywania użytkownika na stronach serwisów Grupy.

### ***Wideo online – zdobycie i utrzymanie pozycji lidera w Polsce w zakresie reklam wideo online***

Grupa zamierza zdobyć i utrzymać pozycję lidera wśród portali internetowych w Polsce w zakresie udostępniania krótkich i średnich form wideo online oraz reklamy wideo online. Grupa uważa, że w zakresie produkcji treści oraz reklam wideo pod względem tempa rozwoju i rentowności najbardziej perspektywiczny jest segment średnich i krótkich form, a jednocześnie wymaga on jedynie ograniczonych nakładów kapitałowych, które są znacząco wyższe w przypadku produkcji (lub nabywania od innych podmiotów) długich form wideo, takich jak seriale, teleturnieje lub filmy. Warto zaznaczyć, że segment reklamy wideo jest najszybciej rozwijającym się segmentem rynku reklamy internetowej w Polsce. Zgodnie z raportem PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014 2018 w latach 2014-2018 wartość tego segmentu będzie rosła w tempie 45% rocznie, aby w 2018 roku osiągnąć wartość ponad 600 mln zł.

Grupa zamierza zdobyć oraz utrzymać pozycję lidera wśród portali horyzontalnych w Polsce w zakresie udostępniania krótkich i średnich form wideo online oraz reklamy wideo online, m.in. dzięki inwestycji w studio filmowe Grupy, które rozpoczęło działalność w styczniu 2015 roku, i w rozwój produkcji autorskich przy wykorzystaniu studia telewizyjnego. Budowa studia telewizyjnego, które ma powierzchnię 180 m<sup>2</sup>, wiązała się również z inwestycją w sprzęt dla reporterów, sprzęt do transmisji na żywo, systemy wirtualne, profesjonalne roboty kamerowe, systemy audio i wideo, jak również systemy oświetlenia i komunikacji. Zakładany całkowity koszt powyższej inwestycji wynosi 4,0 mln zł. Dzięki przeprowadzeniu inwestycji w studio telewizyjne Grupa uzyskała większe możliwości produkcji krótkich i średnich form wideo, które umożliwią Grupie realizację strategii w segmencie wideo.

Ponadto w celu realizacji strategii w zakresie wideo Grupa zamierza rozwinąć serwis wp.tv, który docelowo ma być repozytorium zarówno autorskich Grupy, jak i zewnętrznych treści wideo, które będą pozyskiwane w różnych modelach współpracy. Repozytorium będzie zawierało materiały skategoryzowane i przyporządkowane do odpowiednich kanałów tematycznych (np. wiadomości, sport, biznes, rozrywka).

Głównym filarem strategii Grupy w zakresie wideo są krótkie i średnie formy wideo, jednakże Grupa będzie poszukiwała partnerów do współpracy w zakresie pozyskiwania długich form wideo, które mogłyby stanowić uzupełnienie oferty Grupy.

### **Wykorzystanie potencjału szybko rosnącego rynku e-commerce w kluczowych kategoriach produktowych**

Grupa zamierza wykorzystać szybki rozwój handlu elektronicznego (*e-commerce*) poprzez umożliwienie dotarcia sklepom internetowym oraz innym podmiotom oferującym produkty i usługi przez internet do dużej liczby użytkowników o określonych preferencjach zakupowych w celu zaoferowania im dobrze dopasowanej oferty produktów lub usług. Zgodnie z danymi Boston Consulting Group opublikowanymi przez „Rzeczpospolitą”, wartość rynku *e-commerce* w Polsce w latach 2012-2014 wzrosła z poziomu 5,2 mld EUR do poziomu 7,4 mld EUR, co stanowiło wzrost o ponad 40,7%. Boston Consulting Group prognozuje, że trend wzrostowy będzie kontynuowany i wartość wyniku *e-commerce* w 2020 roku wyniesie 22,6 mld EUR.

Grupa, posiadając 15,6 mln realnych użytkowników portali Grupy (według danych Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 r.), dysponuje dużymi możliwościami personalizacji reklam sklepów internetowych i przekierowywania użytkowników na ich strony internetowe. Grupa w celu personalizacji reklam wykorzystuje narzędzia big data umożliwiające analizę zachowań użytkowników w czasie rzeczywistym i natychmiastowe dopasowanie treści reklamowej do zachowań użytkownika. Dopasowanie treści reklam do zachowań użytkownika zwiększa skuteczność reklam oraz poprawia satysfakcję użytkowników dzięki oferowaniu im treści zgodnych z ich preferencjami.

Grupa zamierza rozwijać działalność w zakresie rynku reklamy e-commerce w najbardziej rentownych kategoriach będących jednocześnie kategoriami tematycznymi, w których Grupa posiada silną pozycję w zakresie treści udostępnianych użytkownikom. Dotyczy to w szczególności segmentu produktów i usług finansowych, mody i urody oraz wyposażenia i dekoracji wnętrz. Przykładem takiego wykorzystania przez Grupę silnej pozycji w zakresie treści dla użytkowników jest rozwój zakupionych przez Grupę serwisów Domodi i Homebook (zobacz szerzej „Przewagi konkurencyjne” – „Silna ekspozycja na rosnący segment e-commerce” oraz „Usługi i treści dla użytkownika” – „Oferta e-commerce”). 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. Dzięki ugruntowanej pozycji w tym segmencie oraz wypracowanym relacjom biznesowym z dużymi instytucjami finansowymi nabycie udziałów w Grupie Money zapewniło Grupie solidny fundament do wykorzystania wzrostu na rynku *e-commerce* w segmencie produktów i usług finansowych.

Dzięki dużej popularności treści udostępnianych użytkownikom Grupa posiada duży potencjał w zakresie kreowania impulsów zakupowych użytkowników, który zamierza wykorzystać w przyszłości w rozwoju działalności w zakresie *e-commerce*.

### **Big data – wykorzystanie kluczowej przewagi konkurencyjnej Grupy**

Jednym z elementów strategii Grupy jest wykorzystywanie innowacyjnych rozwiązań technologicznych Grupy w zakresie analizy dużych zbiorów danych – tzw. big data. Dzięki innowacyjności Grupy w zakresie big data Grupa jest w stanie dostarczać użytkownikom spersonalizowane treści odpowiadające zainteresowaniom i potrzebom użytkowników, zwiększając satysfakcję użytkowników, jak również zwiększyć efektywność reklamy online.

Grupa według stanu na grudzień 2014 roku posiada największą w Polsce bazę realnych użytkowników portali internetowych (15,6 mln realnych użytkowników według danych Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 roku) oraz największą w Polsce liczbę użytkowników poczty elektronicznej (8,0 mln użytkowników (Real Users) poczty elektronicznej według danych Megapanel PBI/Gemius za grudzień 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, jak również o ich lokalizacji w przypadku urządzeń mobilnych) 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), Grupa ma istotny potencjał zwiększenia efektywności operacyjnej m.in. dzięki wprowadzeniu planowanej na III kwartał 2015 roku personalizacji treści, a także dzięki personalizacji reklam, których efektywność zwiększa się przez wyeliminowanie reklam produktów, którymi dany użytkownik nie jest zainteresowany.

Personalizacja jest możliwa, między innymi, dzięki profilowaniu i segmentacji użytkowników na podstawie ich zachowań. Zwiększenie efektywności personalizacji reklam polega, między innymi, na zwiększeniu konwersji, czyli liczby kliknięć (lub innych pożądaných zachowań użytkowników) w wyniku obejrzenia reklamy przez użytkowników. Dzięki większej liczbie kliknięć na reklamę Grupa może osiągnąć większe przychody w przypadku rozliczeń w modelu efektywnościowym (więcej informacji na temat modelu efektywnościowego rozliczeń kampanii reklamowych znajduje się w rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Zasady współpracy z klientami – modele rozliczeń kampanii reklamowych”). Personalizacja powoduje również zmniejszenie wyświetleń reklam niedopasowanych do użytkownika i tym samym powoduje zwiększenie satysfakcji użytkowników. Ponadto Grupa oczekuje, iż dzięki



wprowadzeniu personalizacji treści wzrośnie lojalność użytkowników oraz czas spędzany przez nich na portalach Grupy, jak również spadnie współczynnik odrzuceń (tzw. bounce rate), pokazujący liczbę wejść do serwisu, w wyniku których użytkownicy od razu po wyświetleniu strony opuszczają serwis.

### **Wzmocnienie wzrostu organicznego Grupy poprzez transakcje przejęć innych podmiotów**

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. Na Datę Prospektu Spółki Grupy nie są stroną wiążących zobowiązań co do przejęcia nowych podmiotów.

Przy wyborze celów akwizycyjnych Zarząd kieruje się określonymi kryteriami inwestycyjnymi i poszukuje możliwości inwestycyjnych, w szczególności w zakresie podmiotów udostępniających treści, a także podmiotów działających w segmencie *e-commerce*, uwzględniając zasięg i profil biznesowy potencjalnego celu akwizycji. Grupa poszukuje w szczególności możliwości inwestycyjnych w podmioty udostępniających treści użytkownikom, które prowadzą portale wertykalne o profilu zbliżonym lub komplementarnym do portali Grupy, co pozwoliłoby Grupie na generowanie większego ruchu internetowego na jej portalach i dalsze umocnienie siły marki Wirtualnej Polski. W zakresie *e-commerce* Grupa poszukuje możliwości inwestycyjnych w podmioty będące agregatorami ofert sklepów internetowych. Takie inwestycje umożliwiłyby Grupie rozwijanie działalności reklamowej w modelu efektywnościowym, polegającej na generowaniu leadów. Istotne znaczenie z perspektywy określania kolejnych celów akwizycyjnych ma również możliwość wykorzystania synergii przychodowych i kosztowych. W związku z realizowaną polityką akwizycji talentów Zarząd, określając cele akwizycyjne, bierze również pod uwagę kompetencje i umiejętności kadry przejmowanych podmiotów i dąży do zapewnienia, aby zarządzanie Grupą było jak najbardziej efektywne.

W ocenie Zarządu wyżej wymienione kryteria inwestycyjne dobrze wpisują się w strategię rozwoju działalności Grupy, ponadto historycznie Grupa dokonywała takich akwizycji, w zakresie portali wertykalnych – Money.pl, Dobreprogramy i Sportowe Fakty, a w zakresie do *e-commerce* – Domodi, Homebook i Money.pl (zob. szerzej „Przewagi konkurencyjne” – „Doświadczenie i kompetencje w zakresie konsolidacji rynku” i „Istotne umowy” – „Pozostałe umowy”).

### **Działalność**

Misją Grupy jest bycie partnerem pierwszego wyboru Polaków, dostarczającym opiniotwórcze informacje, rozrywkę i usługi oraz inspirację w codziennych decyzjach. Grupa realizuje swoją misję dzięki udostępnianiu użytkownikom swoich poszczególnych portali atrakcyjnych treści i usług dopasowanych do ich potrzeb i profilu. Dzięki atrakcyjności usług i treści udostępnianych użytkownikom Grupa ma możliwość udostępniania im reklam online będących głównym źródłem przychodów Grupy. Grupa sprzedaje reklamy online na swoich dwóch portalach horyzontalnych – Wirtualna Polska i o2, na wyspecjalizowanych portalach wertykalnych oraz za pośrednictwem udostępnianych klientom usług poczty elektronicznej i aplikacji mobilnych. Ponadto Grupa prowadzi działalność w zakresie *e-commerce*, głównie za pośrednictwem serwisów Domodi, Homebook i Money.pl, przy czym działalność Grupy w zakresie *e-commerce* obejmuje prowadzenie serwisów będących agregatorami ofert sklepów internetowych i serwisów osiągających przychody z tytułu marketingu ofert tych sklepów internetowych, tj. Grupa nie prowadzi działalności w zakresie sprzedaży towarów przez internet. Dodatkowo Grupa uzyskuje przychody ze sprzedaży produktów płatnych w ramach rynku gier, randek online, indywidualnych diet, porad medycznych, treningów oraz serwisów hostingowych i telekomunikacyjnych świadczonych przez partnerów Grupy.

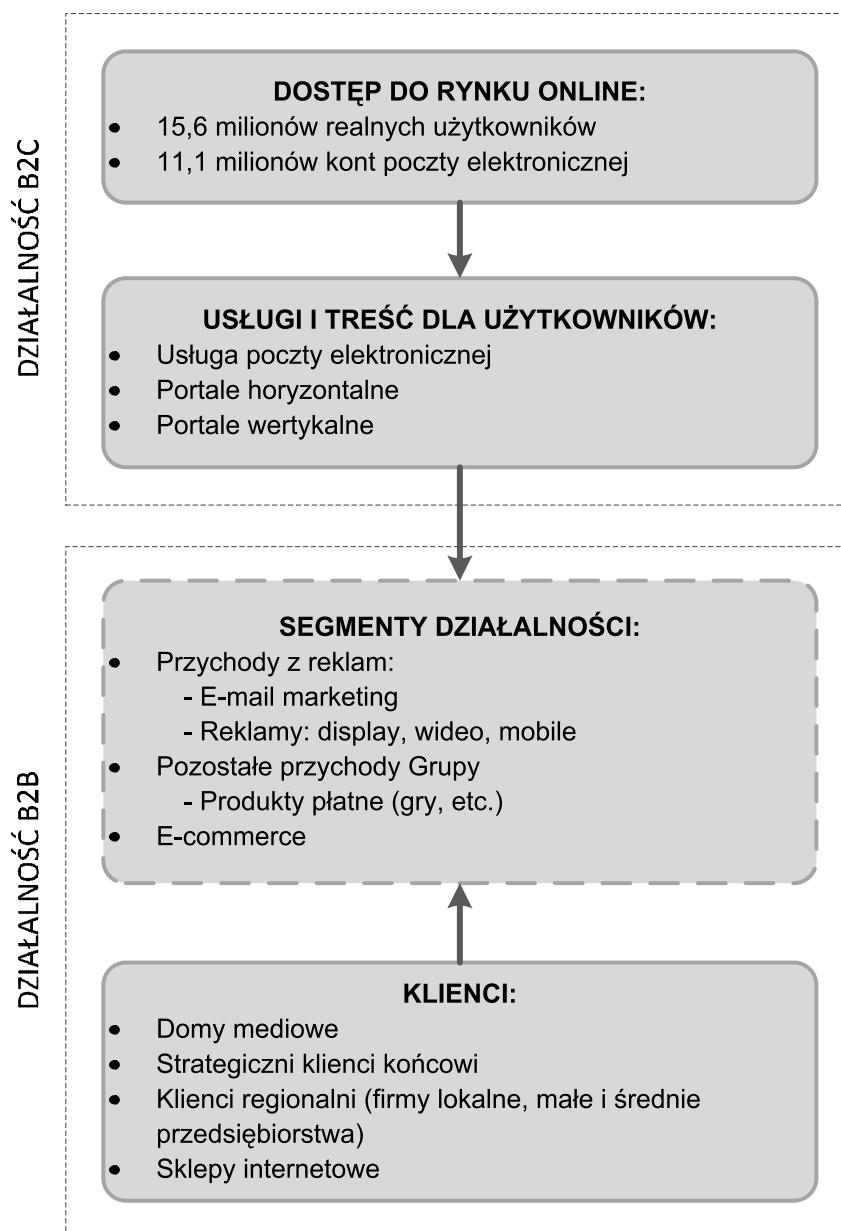
Grupa prowadzi sprzedaż reklam online w Polsce w formie nowoczesnego display, video, mobilnej oraz w formie wiadomości elektronicznych. Więcej informacji na temat form reklamy oferowanych przez Grupę znajduje się w rozdziale „Model biznesowy” – „Segmenty działalności”.

### **Model biznesowy**

Model biznesowy Grupy opiera się na pozyskiwaniu użytkowników dzięki atrakcyjnym usługom i treściom oferowanym przez portale Grupy. Grupa dzięki prowadzonym portalom (dwóm dużym portalom horyzontalnym – Wirtualna Polska i o2, oraz bogatej ofercie portali wertykalnych), oraz dzięki świadczonej przez Grupę usłudze poczty elektronicznej posiada dostęp do szerokiego kręgu odbiorców. Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius w grudniu 2014 r. serwisy Grupy (z wyłączeniem poczty elektronicznej) miały 15,6 mln realnych użytkowników, natomiast poczta elektroniczna 8,0 mln użytkowników poczty elektronicznej.

Dzięki dostępowi do szerokiej bazy użytkowników Grupa ma możliwość udostępniania im reklam będących głównym źródłem przychodów Grupy. Grupa sprzedaje reklamy umieszczane na portalach Grupy w wersji desktop oraz w wersji mobilnej, reklamy w formie wideo oraz reklamy udostępniane klientom w formie wiadomości elektronicznych. Kolejną kategorią reklam sprzedawanych przez Grupę są reklamy oparte na modelu efektywnościowym (tj. rozliczanie za generowane leady) (*lead generation*). Wśród klientów Grupy nabywających możliwość wyświetlania reklam od Grupy można wyróżnić domy mediowe, które zajmują się zarówno organizacją i planowaniem kampanii reklamowych, jak również ich zakupem dla klientów końcowych (których produkty lub marka są reklamowane przez Grupę), strategicznych klientów końcowych, którzy dokonują zakupu reklam we własnym imieniu, klientów regionalnych (głównie małe i średnie przedsiębiorstwa) oraz sklepy internetowe.

Uproszczony model biznesowy Grupy przedstawiono na poniższym schemacie.



Źródło: Spółka

Poniżej przedstawiono bardziej szczegółowo poszczególne elementy modelu biznesowego Grupy, poczynając od opisu usług i treści dla użytkowników portali i serwisów Grupy, następnie przedstawiono segmenty działalności Grupy odzwierciedlone w strukturze przychodów Grupy wraz z omówieniem produktów oferowanych w ramach poszczególnych segmentów, a w dalszej kolejności opisano zasady współpracy z klientami Grupy (nabywcami reklam).

### **Usługi i treści dla użytkownika**

Grupa udostępnia użytkownikom treści (artykuły, wiadomości, reportaże, filmy oraz inne – więcej informacji na temat treści udostępnianych przez Grupę znajduje się w rozdziale „Działalność operacyjna” – „Produkcja treści dla użytkowników”) za pośrednictwem portali internetowych stanowiących jednocześnie nośnik dla reklam sprzedawanych przez Grupę. Grupa świadczy na rzecz swoich użytkowników również usługi poczty elektronicznej. Usługa poczty elektronicznej jest jednocześnie wykorzystywana do świadczenia usługi e-mail marketingu na rzecz klientów. Ponadto Grupa prowadzi portale działające w segmencie *e-commerce*, które są nośnikiem dla reklam sklepów internetowych. Do pozostałej działalności prowadzonej przez Grupę należy zaliczyć w szczególności produkty płatne (np. gry).

#### *Portale*

Portal jest to internetowy serwis informacyjny agregujący treści (informacje i rozrywkę) i różne usługi internetowe (poczta elektroniczna, gry online, randki, produkty płatne) skierowane do szerokiego grona odbiorców. Do głównych treści przekazywanych za pośrednictwem portali można zaliczyć: wiadomości, artykuły, wideo, ogłoszenia, program telewizyjny, prognozę pogody oraz inne treści. Treści publikowane na portalach są w dużej mierze tworzone przez Grupę we własnym zakresie, ale obejmują również treści tworzone i pozyskiwane od podmiotów trzecich, tworzone przez blogerów oraz przez użytkowników portalu (np. w formie komentarzy lub wpisów na forach internetowych). Treści publikowane na portalach przyciągają użytkowników, których duża liczba i odpowiedni profil zachęcają reklamodawców do nabywania od Grupy reklam online umieszczanych na portalach.

Portale można podzielić na horyzontalne i wertykalne. Portale horyzontalne publikują treści różnorodne, z wielu dziedzin, które nie muszą być ze sobą powiązane, np. finanse, rozrywka, sport, polityka, technologia. Ponadto portale horyzontalne oferują użytkownikom również inne funkcjonalności, takie jak poczta elektroniczna, fora internetowe, czaty, prognozy pogody lub gry. Natomiast portale wertykalne są bardziej wyspecjalizowane i poświęcone treściom określonej kategorii, np. portal o nowych technologiach. Poniżej przedstawiono najważniejsze portale horyzontalne i wertykalne Grupy.

#### Portale horyzontalne

##### Wirtualna Polska



Portal Wirtualna Polska jest pierwszym polskim portalem horyzontalnym, którego początki sięgają 1995 r., kiedy to powstał katalog wp.pl, który następnie w 1998 r. przekształcił się w portal Wirtualna Polska. Według danych Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2014 roku Wirtualna Polska jest pierwszym portalem internetowym w Polsce pod względem liczby użytkowników. Wirtualna Polska oferuje swoim użytkownikom szeroki dostęp do różnych treści tematycznych, m.in. do wiadomości (serwisy zagraniczne, krajowe, lokalne), informacji finansowych (w tym notowania, artykuły, narzędzia, np. kalkulatory). Ponadto Wirtualna Polska posiada liczne i popularne serwisy tematyczne w następujących kategoriach: wiadomości, sport, RTV i AGD, praca, książki, moto, turystyka, historia, technologia, pogoda, kuchnia, kobieta, facet, film i inne. W 2014 roku średnio dziennie publikowano około 800 nowych artykułów na stronach Wirtualnej Polski (źródło: dane wewnętrzne Grupy). Wirtualna Polska oferuje również usługę poczty elektronicznej (zobacz szerzej „Usługi poczty elektronicznej”), dostęp do programu telewizyjnego, czat, dostęp do treści wideo i do gier. Dostęp do Wirtualnej Polski jest możliwy nie tylko z komputerów, ale również z urządzeń mobilnych.

W sierpniu 2014 roku Wirtualna Polska zmieniła logo oraz przebudowała strony internetowe portalu. Zamiarem Grupy jest, aby Wirtualna Polska była portalem o charakterze premium, który kładzie nacisk na jakość dostarczanych informacji. We wrześniu i w październiku 2014 roku w związku z wprowadzeniem nowego wizerunku portalu Grupa przeprowadziła medialną kampanię promocyjną. Badania przeprowadzone w lipcu 2014 roku przez Ipsos wskazują, że dzięki nowemu logo Wirtualna Polska jest postrzegana jako nowoczesna, wiarygodna, pomocna, otwarta na zmiany, innowacyjna, ambitna, podejmująca ryzyko, odważna i polska.

Zgodnie z danymi Megapanel wszystkie serwisy Grupy (w tym Wirtualna Polska, Grupa Money, Dobreprogramy i Domodi) ma największy zasięg wśród portali horyzontalnych w Polsce, który wynosi 72,7% w grudniu 2014 roku

według danych Megapanel PBI/Gemius w tym czasie największy konkurent Grupy – Grupa Onet-RASP, miał zasięg 72,3%. Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius w grudniu 2014 roku zasięg strony głównej Wirtualnej Polski wyniósł 46,2%, podczas gdy zasięg strony głównej Onet wyniósł 44,6%, a strona główna Wirtualna Polska miała ponad 9,9 mln użytkowników, ok. 539 mln odsłon krajowych ogółem, z czego wynika, że średnio na użytkownika przypada 45,5 odsłon miesięcznie. Natomiast średni czas przebywania na stronach Grupy wyniósł 6 godzin i 16 minut na użytkownika.



Portal o2, który powstał w 2000 roku, jest najmłodszym portalem horyzontalnym w Polsce. Według danych Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2014 roku strona główna o2 jest czwartą co do wielkości stroną główną portalu w Polsce pod względem liczby użytkowników. W modelu biznesowym Grupy stanowi on platformę, za której pośrednictwem eksponowane są treści o charakterze popularnym z wybranych portali wertykalnych. Portal o2 jedynie w niewielkim stopniu polega na treściach autorskich. Wśród treści udostępnianych przez portal o2 znajdują się m.in. treści dotyczące najnowszych wiadomości, sportu, biznesu, motoryzacji, mody, zakupów, rozrywki, gier, rodzicielstwa oraz filmów. Ponadto, o2 oferuje usługi poczty elektronicznej, blogi, fora, prognozę pogody oraz dostęp do programu telewizyjnego.

Według danych Megapanel PBI/Gemius zasięg strony głównej o2 w Polsce wyniósł w grudniu 2014 roku 13,1%, a strona główna o2 miała ok. 2,8 mln realnych użytkowników miesięcznie, ok. 82,7 mln odsłon krajowych ogółem, z czego wynika, że średnio na użytkownika przypada 25,74 odsłon miesięcznie, natomiast średni czas przebywania na stronie głównej o2 na użytkownika wyniósł 31 minut.

#### Portale wertykalne

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa prowadzi około 40 portali wertykalnych. Specjalizacja portali wertykalnych sprawia, że odwiedzają je określone kategorie użytkowników. Daje to Grupie możliwość oferowania im reklam sprowizowanych. Wybrane portale wertykalne Grupy zostały przedstawione poniżej.

#### Pudelek



Pudelek jest pionierem na polskim rynku serwisów o celebrytach. Na portalu tym ukazują się artykuły o życiu celebrytów, zdjęcia gwiazd i treści wideo prezentowane w serwisie pudelek.tv. Celem serwisu jest urealnienie wizerunku celebrytów i umożliwienie użytkownikom portalu wyrobienia sobie wyważonego poglądu na temat informacji o celebrytach publikowanych przez inne media. Pudelek jest jedną z najbardziej rozpoznawanych marek medialnych w Polsce. Według danych Megapanel PBI/Gemius w grudniu 2014 roku Pudelek miał 2,3 mln realnych użytkowników miesięcznie. Jako jeden z niewielu portali wertykalnych w Polsce ma duży udział wejść bezpośrednich (przez wpisanie adresu URL serwisu bezpośrednio w przeglądarce, a nie przez przekierowanie ze strony wyszukiwarki internetowej lub portalu horyzontalnego) w całkowitej liczbie wejść, który w grudniu 2014 roku wynosił 72,95% (źródło: dane wewnętrzne GWP), co świadczy o dużej popularności tego serwisu wśród jego użytkowników i o ich lojalności. Ponadto średni czas spędzany przez użytkownika na portalu Pudelek jest wysoki w porównaniu z innymi portalami wertykalnymi i wynosi 2 godziny i 24 minuty miesięcznie według danych Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 roku.

#### Kafeteria



Kafeteria jest portalem, na którym publikowane są felietony i informacje związane z życiem współczesnej kobiety. Serwis zawiera treści dotyczące zdrowia i urody, związków, stylu życia, kultury i kuchni. Oprócz artykułów Kafeteria zawiera również treści wideo i forum dla użytkowniczek. Według danych Megapanel PBI/Gemius w grudniu 2014 roku Kafeteria miała 2,5 mln realnych użytkowników.

Sportowe Fakty



Portal Sportowe Fakty został nabyty przez Grupę w czerwcu 2014 roku. Jest to serwis o tematyce sportowej, specjalizujący się w żużlu, koszykówce, piłce ręcznej, siatkówce i w tenisie. Sportowe Fakty publikują średnio (według danych wewnętrznych Grupy za grudzień 2014 roku) ok. 6,1 tys. artykułów miesięcznie, z czego ok. 60% to treści własne. Oprócz artykułów Sportowe Fakty oferują dostęp do kalendarza wyników, zdjęcia z wydarzeń sportowych, relacje na żywo z wydarzeń sportowych oraz dostęp do forum. Według danych Megapanel PBI/Gemius w grudniu 2014 roku Sportowe Fakty miały ok. 1,7 mln realnych użytkowników miesięcznie. W wyniku współpracy portalu Sportowe Fakty z Wirtualną Polską liczba realnych użytkowników portalu wzrosła z około 0,5 mln w grudniu 2013 do 1,7 mln w grudniu 2014 roku.

Dobreprogramy



Serwis Dobreprogramy jest według badania Megapanel Gemius/PBI dotyczącego grudnia 2014 roku najpopularniejszym serwisem w kategorii „Nowe Technologie”. Serwis Dobreprogramy zawiera największą w polskim internecie bazę danych o oprogramowaniu. Oprócz artykułów serwis umożliwia pobieranie oprogramowania, dostęp do bloga oraz forum. Według danych Megapanel PBI/Gemius w grudniu 2014 roku Dobreprogramy miały 5,0 mln realnych użytkowników.

Biztok



Portal Biztok został utworzony przez Dawną Grupę o2 w grudniu 2010 roku. Jest serwisem poświęconym problematyce gospodarczej, biznesowej i ekonomicznej. Ponadto ukazują się na nim także teksty związane z lifestyle’em, motoryzacją i nowymi technologiami. Biztok bierze aktywnie udział również w istotnych wydarzeniach gospodarczych, m.in. jest partnerem Gali Finałowej konkursu EY Przedsiębiorca Roku. W wyniku m.in. współpracy Biztok z portalem Wirtualna Polska liczba realnych użytkowników portalu wzrosła z około 0,5 mln w grudniu 2013 roku do około 3,6 mln w grudniu 2014 roku (według danych Megapanel PBI/Gemius).

W poniższej tabeli przedstawiono kluczowe portale prowadzone przez Grupę według stanu na Datę Prospektu.

	Strony główne / tematyczne	Portale
Desktop		Money.pl DOMODI homebook.pl PUDELEK Sportowe Fakty.pl biztok dobreprogramy
Mobile		
Aplikacje mobilne		
Video		PUDELEK Kafeteria

Źródło: Spółka

Zamiarem Grupy jest zapewnienie użytkownikom jak najszerszego dostępu do treści i usług za pośrednictwem urządzeń mobilnych. W tym celu Grupa stworzyła wersje mobilne portalu Wirtualna Polska oraz wielu własnych serwisów wertykalnych. Ponadto Grupa umożliwia użytkownikom pobieranie aplikacji mobilnych zapewniających dostęp do treści i usług online. Grupa obserwuje wzrost liczby użytkowników korzystających z treści i usług za pośrednictwem urządzeń mobilnych. Według danych z grudnia 2013 roku liczba odsłon serwisów Grupy za pośrednictwem urządzeń mobilnych wynosiła 244 mln (bez odsłon serwisów należących do Orange Polska S.A.), zaś według danych z grudnia 2014 roku z urządzeń mobilnych dokonano 587 mln odsłon portali Grupy.

#### *Usługi poczty elektronicznej*

Poczta elektroniczna jest wykorzystywana przez zdecydowaną większość internautów i stanowi jeden z najważniejszych powodów używania internetu. Intensywność wykorzystania poczty elektronicznej wzrasta w ostatnim czasie wraz ze wzrostem popularności dostępu do internetu za pośrednictwem urządzeń mobilnych.

Usługa bezpłatnych kont poczty elektronicznej została wprowadzona przez Wirtualną Polskę w 1998 roku, a przez o2 – w 1999 roku.

Łącznie Grupa posiada największą w Polsce bazę użytkowników poczty elektronicznej, która według stanu na grudzień 2014 roku wynosiła 8,0 mln realnych użytkowników (według badania Megapanel PBI/Gemius) (według danych wewnętrznych Grupy z grudnia 2014 r. Grupa posiadała 7,4 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,7 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2), podczas gdy Google posiadało 5,4 mln realnych użytkowników, a Grupa Onet-RASP – 4,2 mln realnych użytkowników. Największa baza użytkowników w Polsce pozwala Grupie na wysyłanie reklam pocztą elektroniczną do najszerszej Grupy odbiorców w Polsce, a także umożliwia jej dopasowanie usług reklamowych do profilu i zainteresowań poszczególnych użytkowników poczty elektronicznej, co zwiększa skuteczność reklamy oraz korzystnie wpływa na satysfakcję użytkowników, ponieważ zmniejsza ekspozycję użytkownika na reklamy produktów lub usług, które go nie interesują.

W ramach usługi poczty elektronicznej Wirtualnej Polski użytkownikom oferuje się nielimitowaną pojemność skrzynki pocztowej, możliwość przesyłania załączników do 100 MB, ochronę antyspamową oraz niedawno wprowadzoną usługę segregatora, który przyporządkowuje poszczególne wiadomości elektroniczne (tzw. przesyłki masowe) otrzymywane przez użytkownika do określonych kategorii (społeczności, zakupy grupowe, oferty, inne) oraz umożliwia użytkownikom samodzielne klasyfikowanie wiadomości, dzięki czemu ułatwia użytkownikom korzystanie ze skrzynki pocztowej. Ponadto Wirtualna Polska oferuje bardziej rozbudowaną, płatną usługę poczty elektronicznej (pakiet PRO), która oprócz funkcjonalności oferowanych w usłudze bezpłatnej daje możliwość otrzymywania darmowych powiadomień SMS, zapewnia bezpieczniejsze szyfrowanie połączenia z pocztą elektroniczną oraz większy limit aliasów, dostęp do szczegółowych statystyk dostępu do poczty, możliwość przekierowania poczty na inną skrzynkę, pomoc techniczną oraz moduł kalendarza. W sierpniu 2014 roku uruchomiono WP Dysk. Jest to zintegrowany z Poczta WP dysk zdalny o pojemności 5 GB. WP Dysk jest wyposażony w program na systemy operacyjne Windows oraz aplikację mobilną na system Android. W grudniu 2014 roku z usług poczty elektronicznej Wirtualnej Polski korzystało 8,0 mln realnych użytkowników (według badania Megapanel PBI/Gemius) (według danych wewnętrznych Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa posiadała 7,4 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,7 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2).

Poczta o2 poza podstawową funkcjonalnością oferuje galerię załączników i zdjęć, możliwość czatu online z użytkownikami poczty o2, integrację z serwisem Facebook, informacje o pogodzie, czytnik wiadomości z innych serwisów oraz oglądanie w treści wiadomości filmów z serwisu YouTube i Wrzuta.pl. Poczta o2 cechuje wysoki poziom bezpieczeństwa i dostępności do danych użytkownika (trzy kopie zawartości skrzynki użytkownika). Poczta o2 oferuje możliwość przesyłania załączników do 100 MB, ma 30 GB pojemności, zawiera filtry antyspamowe i antywirusowe, umożliwia płatną rezygnację z reklam, sprawne przeszukiwanie skrzynki pocztowej oraz niedawno wprowadzoną usługę segregatora, który przyporządkowuje poszczególne wiadomości elektroniczne (tzw. przesyłki masowe) otrzymywane przez użytkownika do określonych kategorii (społeczności, zakupy grupowe, oferty, inne). Dostęp do Poczty o2 może odbywać się przez program pocztowy lub przez przeglądarkę internetową. Poczta o2 posiada też nowoczesny interfejs dla urządzeń mobilnych. W grudniu 2014 roku z usług poczty elektronicznej o2 korzystało 2,9 mln realnych użytkowników (według badania Megapanel PBI/Gemius – obliczone jako łączne dane dla Poczty o2 oraz Tlen).

#### *Oferta e-commerce*

Grupa rozwija i zamierza rozwijać w przyszłości działalność generowania leadów (*lead generation*) na rynku e-commerce, która ma być z założenia rozwinięciem tradycyjnej działalności reklamowej portali i serwisów

internetowych Grupy. Naturalnymi przewagami Grupy na tym rynku są silne marki, kompetencje w pozyskiwaniu ruchu internetowego z wyszukiwarek i serwisów społecznościowych, duża liczba użytkowników portali i serwisów internetowych Grupy i usług oferowanych przez Grupę, a także znajomość ich zachowań i preferencji. Daje to możliwość nie tylko dotarcia z przekazem reklamowym do użytkowników z określonej grupy, ale też przekierowanie użytkownika już z konkretnym zamiarem zakupowym bezpośrednio do systemów *e-commerce* klientów Grupy i rozliczenie za efekt sprzedażowy. Działalność Grupy w zakresie generowania leadów do handlu elektronicznego obejmuje w szczególności prowadzenie serwisów będących agregatorami ofert sklepów internetowych. Na Datę Prospektu do Grupy należą dwa serwisy *e-commerce*: Domodi i Homebook (od września 2014 r.), jednak Grupa rozważa akwizycję nowych podmiotów działających na rynku handlu elektronicznego (zob. rozdział „Opis działalności Grupy” – „Działalność” – „E-commerce”). Ponadto w grudniu 2014 r. Grupa nabyła Grupę Money, która oprócz działalności redakcyjnej i działalności w zakresie reklamy nieefektywnościowej prowadzi również działalność generowania leadów na rynku *e-commerce* usług finansowych oraz prowadzi marketplace produktów finansowych ([direct.money.pl](http://direct.money.pl)). Ponadto Grupa Money rozwija serwisy i narzędzia pozwalające na kupowanie oraz sprzedawanie produktów i usług finansowych w sieci, a także oszczędzanie środków czy zarządzanie prywatnym budżetem. Działalność Grupy w zakresie *e-commerce* jest prowadzona zarówno poprzez portale Grupy (głównie Wirtualną Polskę), które zawierają sekcję zakupową z ofertami sklepów internetowych, jak również za pośrednictwem wyspecjalizowanych i tematycznych agregatorów ofert z różnych kategorii produktów (*marketplace*). Poniżej przedstawiono prowadzone przez Grupę serwisy *e-commerce*, będące agregatorami ofert innych sklepów internetowych.

#### Domodi

## DOMODI

Grupa we wrześniu 2014 roku nabyła pakiet 51% udziałów w spółce Domodi, operatorze serwisu Domodi. Serwis Domodi jest największym agregatorem modowym w Polsce (według danych Megapanel PBI/Gemius na grudzień 2014 roku posiadał on ok. 1,5 mln realnych użytkowników), który współpracuje z ponad 350 sklepami internetowymi i ma w swojej ofercie ok. 350 tys. produktów. Domodi umożliwia użytkownikom tworzenie zestawów ubrań, dodawanie stylizacji i dzielenie się nimi z innymi użytkownikami, a także kładzie duży nacisk na rozwijanie społeczności związanej z modą. Ideą serwisu jest stworzenie wirtualnej „galerii handlowej” uzupełnionej o doradztwo stylizacyjne i inspiracje zakupowe.

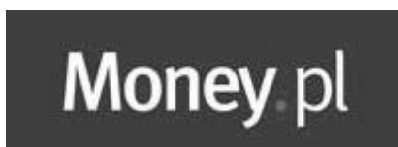
#### Homebook



Grupa nabyła serwis Homebook we wrześniu 2014 roku poprzez nabycie udziałów w Domodi stanowiących 51% kapitału zakładowego Domodi. Homebook jest agregatorem ofert produktów z kategorii dom i wystrój wnętrz i ma w swojej ofercie m.in. następujące kategorie produktów: akcesoria kuchenne, meble, sprzęt AGD, akcesoria biurowe, oświetlenie, tekstylia, meble do tarasu i ogrodu, dekoracje, narzędzia, elementy wykończenia wnętrz i inne. Oprócz oferty produktów innych sklepów internetowych Homebook umożliwia tworzenie i udostępnienie innym użytkownikom projektów aranżacji wnętrz, dzielenie się opiniami na forum oraz zapewnia wyszukiwarkę specjalistów (np. architektów, firm budowlanych, wykonawców, artystów). Przynajmniej w części za pośrednictwem serwisu użytkownicy mogą selekcjonować i nabywać w sklepach partnerskich produkty z wymienionych powyżej kategorii produktowych.

Według badania Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 roku portal Homebook jest w ciągu miesiąca odwiedzany przez ok. 701 tys. użytkowników

#### Money.pl



Portal Money.pl istnieje od 2000 roku, a przez Grupę został nabyty w grudniu 2014 roku. Serwis Money.pl specjalizuje się w tematyce związanej z finansami, biznesem, gospodarką i ekonomią. Można w nim również znaleźć

informacje z dziedziny prawa, rynku nieruchomości, motoryzacji, rynku pracy, a także o ludziach biznesu. Są w nim publikowane poradniki, raporty i analizy rynku oraz archiwa wskaźników ekonomicznych. Spółka Money.pl pod marką „Money2Money” prowadzi również działalność w zakresie reklamy produktów i usług finansowych opartej na formule generowania leadów (*lead generation*). Działalność ta polega na obsłudze instytucji finansowych, w jej ramach kanałom sprzedaży banków i pośrednikom finansowym dostarczane są informacje o osobach zainteresowanych produktami finansowymi (*lead generation*) w ramach rozliczeń „za lead”, „za sprzedaż” oraz w modelach hybrydowych.

W ramach transakcji nabycia Money.pl Grupa kupiła również spółkę Business AdNetwork S.A. („**BAN**”), która specjalizuje się w sprzedaży powierzchni reklamowych typu premium, głównie biznesowych, do domów mediowych, i która dotychczas zajmowała się w znacznej części swojej działalności sprzedażą powierzchni reklamowej spółek z Grupy Money, a także innych podmiotów, takich jak Agora czy Endomondo. Z początkiem stycznia 2015 roku BAN, mająca duże doświadczenie w zakresie sprzedaży biznesowej powierzchni reklamowej i serwisów typu premium, będzie zajmowała się sprzedażą całej biznesowej powierzchni reklamowej Grupy.

W skład nabytej Grupy Money wchodzi także BusinessClick Sp. z o.o., spółka notująca znaczące wzrosty przychodów, która świadczy usługi reklamy kontekstowej na powierzchniach podmiotów trzecich oraz na powierzchniach Grupy i która posiada odpowiednią technologię do tego celu, Favore Sp. z o.o., marketplace usług świadczonych przez małe przedsiębiorstwa, którym spółka świadczy usługi promocji, reklamy i sprzedaży „leadów”, oraz Legalsupport Sp. z o.o., spółka świadcząca usługi prawne online.

Według badania Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 roku serwis Money.pl miesięcznie odwiedzało średnio 3,0 mln użytkowników. Z kolei serwisy Grupy Money odwiedzało średnio 4,2 mln użytkowników .

#### *Pozostała działalność*

Pozostała działalność Grupy obejmuje głównie dodatkowe usługi płatne. Na podstawie danych z poprzednich okresów oraz wiodących trendów w internecie Grupa dostrzega potencjał w ramach rynku gier i randek online. Bezpłatne udostępnianie podstawowych funkcjonalności i generowanie przychodów z opcji dodatkowo płatnych, znacznie uatrakcyjniających korzystanie z oferowanych usług, stanowią podstawowe założenia modelu biznesowego Grupy. Oferta produktów płatnych obejmuje również usługi standardowe i w pełni ukształtowane na rynku, takie jak serwisy hostingowe (współpraca z serwisem home.pl obejmująca również pakiet Office365) i telekomunikacyjne. Cele biznesowe z zakresu pozostałej działalności Grupy realizowane są na podstawie długoterminowych umów afiliacyjnych z zewnętrznymi kontrahentami i w rozliczaniu prowizyjnym. Obecnie panująca moda na dbałość o zdrowie, w połączeniu ze zdrowym odżywianiem i aktywnością fizyczną, wpłynęła pozytywnie na rozwój sprzedaży produktów z zakresu indywidualnych diet, porad medycznych i treningów. Grupa prowadzi w tym zakresie serwisy diety.wp.pl oraz trening.wp.pl., jak również współpracuje z jednym z wiodących w tym zakresie podmiotów na rynku – Vitalia.pl. Inne, wyraźne trendy związane z samodoskonaleniem się i chęcią efektywnego wykorzystywania wolnego czasu przed komputerem sprawiają, że znaczącą perspektywę rozwoju ma rynek kursów edukacyjnych online. W tym zakresie Grupa jest obecna na rynku, między innymi poprzez kursy językowe.

#### **Oferta produktowa Grupy**

Grupa prowadzi działalność na polskim rynku reklamy online, oferując swoim klientom szeroką gamę produktów reklamowych – nowoczesne reklamy display, w tym reklamy wideo online, reklamy wysyłane pocztą elektroniczną, reklamy na urządzenia mobilne oraz reklamy oparte na modelu efektywnościowym (tj. rozliczanej za leady) (*lead generation*).

W 2014 roku przychody Grupy ze sprzedaży pro forma (bez uwzględnienia przychodów ze sprzedaży barterowej) wyniosły 216,4 mln zł, z czego 201,8 mln zł, tj. 93,3%, pochodziło ze sprzedaży produktów reklamowych. Zarząd analizuje przychody Grupy w podziale na modele rozliczeń oraz według form reklamowych.



Poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury przychodów Grupy pro forma w podziale na modele rozliczeń za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

	<b>Grupa</b>	<b>Grupa pro forma</b>
	<i>(tys. PLN)</i>	
Sprzedaż usług reklamowych w modelach nieefektywnościowych.....	125.586	151.656
Reklama efektywnościowa/generacja leadów.....	30.260	45.237
Sprzedaż innych usług niż reklamowe.....	12.152	14.610
Sprzedaż barterowa.....	27.626	31.855
Przychody spółki Dobre Programy.....	4.212	4.212
Przychody od nieistotnych spółek Grupy Money.....	734	734
<b>Razem.....</b>	<b>200.570</b>	<b>248.304</b>

Źródło: Informacje Finansowe Pro Forma

Informacje na temat modeli rozliczeń kampanii reklamowych znajdują się w rozdziale „Zasady współpracy z klientami” – „Modele rozliczeń kampanii reklamowych”.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury przychodów Grupy pro forma według form reklamowych za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

	<b>Grupa</b>	<b>Grupa pro forma</b>
	<i>(tys. PLN)</i>	
Nowoczesny display.....	103.967	117.427
Wideo online.....	5.694	5.849
Reklamy wysyłane pocztą elektroniczną.....	31.412	34.236
Reklamy na urządzenia mobilne.....	5.494	5.787
Ogłoszenia.....	3.132	3.409
Reklama w wyszukiwarkach i kontekstowa.....	3.630	4.326
Przychody pozareklamowe.....	12.152	13.982
Przychody spółki Dobre Programy.....	4.212	4.212
Przychody spółki Money.pl.....	1.392	15.425
Przychody spółki Business Ad Network.....	1.125	11.060
Przychody od nieistotnych spółek Grupy Money.....	734	734
Barter razem.....	27.626	31.857
<b>Razem.....</b>	<b>200.570</b>	<b>248.304</b>

Źródło: Informacje Finansowe Pro Forma

#### Nowoczesny display

Grupa generuje najwięcej przychodów ze sprzedaży reklam w formacie display. Przychody ze sprzedaży reklam w tym formacie wyniosły 117,4 mln zł, co stanowiło 54,3% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży produktów reklamowych pro forma.

Reklama display jest najpopularniejszą formą reklamy online w Polsce. Reklama display historycznie polegała głównie na ekspozycji banerów reklamowych w serwisach internetowych. Obecnie przyjmuje ona bardziej zróżnicowane formy, które zostały omówione poniżej, i jest oferowana na poszczególnych serwisach internetowych, a także w formie pakietów tematycznych (tzw. „Run on category – ROC”). Reklamy oferowane w formie pakietów tematycznych są wyświetlane na kilku wybranych serwisach tematycznych jednocześnie w celu dotarcia do docelowych odbiorców. Grupa oferuje m.in. następujące kategorie dla pakietów tematycznych: biznes (Wirtualna Polska – finanse oraz Biztok), moto (Wirtualna Polska – moto oraz autokrata), kobieta (Wirtualna Polska – kobieta oraz kafeateria) oraz sport (Wirtualna Polska – sport, sportfan oraz Sportowe Fakty). Grupa oferuje reklamy zarówno

na powierzchni reklamowej na portalach należących do Grupy, jak poprzez spółkę BAN na portalach należących do innych podmiotów, na których dysponuje powierzchnią reklamową.

Istotny przychód z reklam display Grupy wynika ze znacznego zasięgu portali Grupy. Według danych Megapanel PBI/Gemius Grupa w grudniu 2014 roku miała 15,6 mln realnych użytkowników, którzy wygenerowali 4,1 mld odsłon w tym okresie. Średni czas spędzony na portalach Grupy w przeliczeniu na użytkownika wyniósł w grudniu 2014 roku ponad 6 godzin 16 minut.

Grupa posiada bogatą ofertę produktową w zakresie reklam display. Najpopularniejszym produktem w tym zakresie są dniówki (bannery reklamowe wyświetlane na portalach), które służą do budowania wizerunku reklamodawcy i są często wykorzystywane w ramach kampanii wizerunkowych. Reklama display w formie prostego baniera reklamowego była jedną z pierwszych form reklamy online. Obecnie reklama display w takiej formie jest rzadko sprzedawana przez Grupę, ponieważ Grupa oferuje o wiele nowocześniejsze formy reklamy display, które są atrakcyjniejsze i pozwalają na lepszą interakcję z użytkownikami. Do najpopularniejszych formatów reklamowych dla dniówki należą:

- XHTML – reklama umożliwiająca ingerencję w wygląd strony, np. zmiany jej układu, kolorów lub przesuwanie fragmentów strony. Ta forma reklamy zapewnia lepszą widoczność przekazu reklamowego i zachęca użytkowników do aktywności.
- Screening – reklama w formie baniera reklamowego połączonego z wykorzystaniem tła lub tapety, które tworzą całość. Reklamy w tej formie są dobrze widoczne, ale nieinwazyjne.
- Halfpage – reklama w postaci pionowego prostokąta emitowana w górnej części prawej kolumny nawigacyjnej.
- Toplayer – reklama wyświetlana nad treścią strony, która może być zamknięta przez użytkownika przez kliknięcie w określonym miejscu.
- VideoBackLayer – reklama składająca się z kreacji podstawowej, np. billboard, oraz nieinwazyjnego materiału wideo wyświetlającego się w tle strony internetowej.
- HotSpot – reklama umieszczana w głównym miejscu strony internetowej.

Powyższe zmiany w zakresie formatów reklamowych wskazują, że nowoczesna reklama display łączy w sobie elementy klasycznych treści statycznych oraz treści wideo, których popularność szybko wzrasta (zobacz szerzej rozdział „Wideo” poniżej).

Dniówki stanowią największą część przychodów Grupy z reklam display i są przeważnie rozliczane w modelu FF lub CPM (więcej informacji na temat modeli rozliczeniowych dla reklam znajduje się w rozdziale „Zasady współpracy z klientami” – „Modele rozliczeń kampanii reklamowych”).

#### Wideo

Przychody ze sprzedaży reklam w formacie wideo Grupy wyniosły 5,8 mln zł, co stanowiło 2,9% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży produktów reklamowych pro forma.

W związku z tym, że szerokopasmowy dostęp do internetu jest coraz powszechniejszy, Grupa obserwuje wzrost zainteresowania reklamami online w formie wideo. Według danych Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 roku treści wideo emitowane na serwisach Grupy miały 40% wszystkich odtworzeń krajowych ogółem (spośród monitorowanych przez badanie Megapanel Stream) i 51% odtworzeń mobilnych (spośród monitorowanych przez badanie Megapanel Stream), co dawało Grupie, odpowiednio, drugą i pierwszą pozycję na rynku reklamy wideo w Polsce. W ostatnim okresie rynek reklamy wideo online w Polsce i na świecie rośnie w szybkim tempie (więcej informacji znajduje się w rozdziale „Otoczenie rynkowe” – „Rynek reklamy internetowej w Polsce” – „Trendy i prognozy dla polskiego rynku reklamy internetowej”).

Platformy wideo Grupy są przeważnie powiązane z portalami prowadzonymi przez Grupę. Poniżej przedstawiono najważniejsze platformy wideo Grupy:

- wp.tv – telewizja internetowa; zawiera materiały filmowe dostępne na 11 kanałach, autorskie programy tworzone przez Grupę i najnowsze wiadomości z polskich i zagranicznych agencji prasowych;

- kafeteria.tv – telewizja internetowa w formule VoD skierowana do kobiet. zawiera autorskie filmy produkowane przez Grupę, wideo porady i przepisy, zapowiedzi nowości modowych oraz kosmetycznych i inne;
- pudelek.tv – serwis wideo o charakterze rozrywkowo-kulturalnym zawierający wywiady z gwiazdami, relacje z imprez, wydarzenia ze świata show-biznesu oraz najnowsze teledyski i trailery.

Kluczowe produkty oferowane przez Grupę w ramach reklam wideo są następujące:

- In-stream video (pre-roll) – emisja treści wideo (ok. 15-30 sekund) przed emisją materiału wideo zamieszczonego na serwisach Grupy. Pre-roll jest najpopularniejszą formą reklamy wideo;
- Video ad – Emisja treści wideo (do 30 sekund) w formacie reklamowym typu display na serwisach Grupy;
- Videobreak – Emisja treści wideo (do 30 sekund) przed załadowaniem się strony serwisu internetowego;
- Video Rich Media – interaktywne treści wideo (ok. 15-30 sekund) emitowane na serwisach wideo Grupy.

Grupa oferuje emisję treści wideo w pakietach tematycznych standard TV (emisja na wszystkich serwisach Grupy), premium TV (emisja na serwisach kategorii premium Grupy z wyłączeniem materiałów zamieszczanych przez użytkowników), standard plus TV (emisja na wszystkich serwisach Grupy z wyłączeniem materiałów zamieszczanych przez użytkowników), info TV (emisja na serwisach informacyjnych), fun TV (emisja na serwisach rozrywkowych) oraz kobieta TV (emisja na serwisach skierowanych do kobiet).

Reklamy wideo są przeważnie rozliczane w modelu CPM lub CPV (więcej informacji na temat modeli rozliczeniowych dla reklam znajduje się w rozdziale „Zasady współpracy z klientami”).

#### *Reklama wysyłana pocztą elektroniczną*

Reklama wysyłana pocztą elektroniczną stanowi pod względem wielkości drugie źródło przychodów Grupy. Przychody ze sprzedaży reklam wysyłanych pocztą elektroniczną wyniosły 34,2 mln zł, co stanowiło 16,9% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży produktów reklamowych pro forma.

Usługa reklamy wysyłanej pocztą elektroniczną polega na wysyłce treści reklamowych za pośrednictwem poczty elektronicznej do użytkowników poczty elektronicznej udostępnianej przez Grupę. Grupa posiada największą bazę użytkowników poczty elektronicznej w Polsce. Według danych wewnętrznych Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa posiadała 7,4 mln aktywnych kont poczty elektronicznej WP i 3,7 mln aktywnych kont poczty elektronicznej o2. Natomiast zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius liczba realnych użytkowników poczty elektronicznej wynosiła 8,0 mln, podczas gdy Google posiadało 5,4 mln realnych użytkowników, a Grupa Onet-RASP 4,2 mln realnych użytkowników.

Ponieważ Grupa dysponuje dużą bazą użytkowników i zna ich zachowania w internecie, planuje zwiększać efektywność reklam wysyłanych pocztą elektroniczną (poprzez wysyłanie ich jedynie do dynamicznie dobranych grup użytkowników wybieranych przez analizy big data) przy jednoczesnym ograniczeniu ich liczby, co powinno pozytywnie wpłynąć na satysfakcję użytkowników poczty elektronicznej, którzy nie będą otrzymywać reklam, którymi nie są zainteresowani. Grupa może dopasowywać reklamy wysyłane pocztą elektroniczną m.in. ze względu na cechy demograficzne (płeć, wiek, zawód, wykształcenie, branża, rozmiar miejscowości), geograficzne (miasta, województwa, państwa), profile behawioralne (profile premium, np. osoby zamierzające kupić samochód, zainteresowane produktami finansowymi oraz profile standardowe, np. podróżnicy, kibice, fani motoryzacji) oraz właściwości techniczne (np. na urządzenia mobilne, określeni operatorzy sieci komórkowych). Ponadto dzięki wprowadzeniu funkcjonalności segregatora wiadomości elektronicznych (zobacz szerzej w „Opis działalności Grupy” – „Usługi i treści dla użytkownika” – „Usługi poczty elektronicznej”), który m.in. przyporządkowuje otrzymywane przez użytkownika reklamy do kategorii „oferty”, reklamy wysyłane pocztą elektroniczną przez Grupę (które są przyporządkowywane do kategorii „główne”) mają większą efektywność.

Grupa według danych z grudnia 2014 roku ma możliwość dotarcia za pośrednictwem swojego mailingu do 5,7 miliona użytkowników w przypadku poczty elektronicznej Wirtualnej Polski oraz 2,9 miliona użytkowników w przypadku poczty o2 (wliczając pocztę o2 i Tlen). Grupa posiada szczególnie silną pozycję w zakresie możliwości dotarcia do przedsiębiorstw (wliczając w to wolne zawody oraz specjalistów) – w przypadku poczty Wirtualnej Polski Grupa ma możliwość dotarcia przez mailing do 1,8 miliona podmiotów, poczta o2 zapewnia zaś dostęp do 0,5 miliona podmiotów.

Kluczowe produkty oferowane przez Grupę w ramach reklam wysyłanych pocztą elektroniczną są następujące:

- Mailing standardowy – wysyłka do aktywnych kont poczty elektronicznej Grupy;
- Mailing unikalny – wysyłka do aktywnych kont poczty elektronicznej Grupy przy zachowaniu ograniczonej liczby wiadomości do każdego unikalnego użytkownika;
- Mailing dniówka – wysyłka do aktywnych kont poczty elektronicznej Grupy w danym dniu;
- Mailing SMS – wysyłka wiadomości e-mail oraz komunikatów SMS (według stanu na 31 grudnia 2014 r. baza około 2 milionów użytkowników z potwierdzonymi numerami telefonów, którzy wyrazili zgodę na wysyłkę reklamy) do aktywnych kont poczty elektronicznej Grupy.

Ponadto klienci Grupy mają możliwość zakupu dodatkowych funkcjonalności mailingu, takich jak: podświetlenie wiadomości do czasu jej otwarcia, personalizacja wiadomości (poprzez wprowadzenie w treści wiadomości loginu lub imienia użytkownika, do którego reklama jest skierowana) i przesyłanie treści wideo.

Dodatkowo w celu zwiększenia efektywności reklam wysyłanych pocztą elektroniczną wiadomości reklamowe są dostarczane w chwili zalogowania się użytkownika do poczty elektronicznej.

Reklama wysyłana pocztą elektroniczną jest rozliczana w modelu CPM lub CPA (więcej informacji na temat modeli rozliczeniowych dla reklam znajduje się w rozdziale „Zasady współpracy z klientami”).

#### *Reklama na urządzeniach mobilnych*

Przychody Grupy z tytułu reklamy na urządzeniach mobilnych wyniosły 5,8 mln zł, co stanowiło 2,7% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży produktów reklamowych pro forma.

W związku z coraz szerszym wykorzystaniem urządzeń mobilnych, takich jak tablety i smartfony, Grupa obserwuje wzrost zainteresowania reklamami na urządzeniach mobilnych. Grupa z 4,1 mld odsłon w grudniu 2014 roku jest zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius liderem wśród portali internetowych w Polsce pod tym względem. W ostatnim okresie rynek reklamy na urządzeniach mobilnych w Polsce i na świecie rośnie w szybkim tempie (więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale „Otoczenie rynkowe” – „Rynek reklamy internetowej w Polsce” – „Trendy i prognozy dla polskiego rynku reklamy internetowej”).

Grupa ma dostęp do użytkowników urządzeń mobilnych za pośrednictwem serwisów i aplikacji dostosowanych do urządzeń mobilnych (w zależności od aplikacji dostępne na urządzenia z systemem Android, iOS lub Windows Phone), wśród których najpopularniejsze są Info WP, Program TV, WP Sport, Pudelek.pl oraz o2 Newsy.

W ramach reklamy na urządzenia mobilne Grupa oferuje kampanie reklamowe na smartfony, tablety i w aplikacjach, szeroką gamę formatów wizerunkowych i budujących zasięg, mailing na urządzenia mobilne oraz inne niestandardowe rozwiązania.

Przeprowadzenie kampanii reklamowej na urządzenia mobilne stwarza duże możliwości dopasowania przekazu reklamowego ze względu na rodzaj i właściwości urządzenia mobilnego (tzw. targetowanie). Grupa umożliwia targetowanie reklam m.in. z uwzględnieniem następujących kryteriów:

- Pozycja GPS użytkownika;
- Rodzaj i wersja systemu operacyjnego urządzenia mobilnego danego użytkownika;
- Rodzaj urządzenia mobilnego – smartfony lub tablety;
- Model urządzenia mobilnego;
- Operator świadczący usługi telekomunikacyjne dla użytkownika urządzenia mobilnego;
- Wielkość i rodzaj ekranu urządzenia mobilnego;
- Rodzaj połączenia mobilnego;
- Rodzaj przeglądarki internetowej.

Formaty reklamowe oferowane przez Grupę różnią się ze względu na rodzaj urządzenia mobilnego, na który jest kierowana reklama. W przypadku smartfonów Grupa oferuje następujące formy reklam:

- Banner górny lub dolny;
- Rectangle górny lub dolny;
- Rectangle: scroller, slider, 3D, Multiclick;
- Rich Media;
- Link tekstowy;

Ponadto Grupa oferuje powierzchnię reklamową na stronie głównej przeznaczoną do logowania się użytkowników do poczty elektronicznej (tzw. login box).

W przypadku tabletów Grupa oferuje następujące formy reklamy:

- Billboard lub double billboard;
- Triple billboard lub wideoboard;
- Rectangle.

Ponadto Grupa oferuje mailing, który jest targetowany na urządzenia mobilne. Mailing na urządzenia mobilne umożliwia reklamodawcom dotarcie do atrakcyjnej grupy docelowej – posiadaczy smartfonów i tabletów. Ponadto zaletą reklamy na urządzeniach mobilnych jest możliwość bezpośredniego przekierowania użytkownika do mobilnej wersji serwisu klienta. Reklama na urządzeniach mobilnych jest również skutecznym narzędziem do promocji aplikacji mobilnych.

Reklamy na urządzeniach mobilnych są przeważnie rozliczane w modelu CPM, FF, CPC, CPL oraz CPA (więcej informacji na temat modeli rozliczeniowych dla reklam znajduje się w rozdziale „Zasady współpracy z klientami”).

#### *Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów reklamowych*

Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów reklamowych obejmują przychody z ogłoszeń oraz przychody z reklamy w wyszukiwarkach i kontekstowej. Przychody Grupy pro forma z tytułu ogłoszeń oraz przychody z reklamy w wyszukiwarkach i kontekstowej wyniosły odpowiednio 3,4 mln zł i 4,3 mln zł, co stanowiło odpowiednio 1,6% i 2,0% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży produktów reklamowych pro forma.

W przypadku ogłoszeń reklamodawca płaci za powierzchnię, na której podaje ogłoszenie. Ogłoszenia oferowane przez Grupę są podane w formie listy według kategorii ogólnej i przeważnie znajdują się na stronie, poświęconej wyłącznie tej kategorii.

Reklama w wyszukiwarkach i reklama kontekstowa to reklama w wynikach wyszukiwania w modelu pay-per-performance i każda usługa, która przewiduje, że reklamujący się płaci udostępniającemu za pozycjonowanie. Obejmuje ona również reklamę zamawianą w sieciach kontekstowych.

#### *Przychody pozareklamowe*

Przychody pozareklamowe Grupy pro forma wyniosły 14,0 mln zł, co stanowi 6,5% łącznych przychodów Grupy pro forma w 2014 (bez uwzględnienia przychodów ze sprzedaży barterowej).

Jako pozostałe przychody Grupa wykazuje przychody z tytułu sprzedaży produktów płatnych w ramach rynku gier, randek online, indywidualnych diet, porad medycznych, treningów oraz serwisów hostingowych i telekomunikacyjnych.

W związku z rosnącą popularnością zdrowego trybu życia, zdrowego odżywiania i aktywności fizycznej Grupa dostrzega potencjał w sprzedaży produktów z zakresu indywidualnych diet, porad medycznych i treningów. Ponadto obserwowane obecnie wyraźne trendy związane z samodoskonaleniem się i chęcią efektywnego wykorzystywania wolnego czasu przed komputerem wpłyną w ocenie Grupy na zwiększenie popularności kursów edukacyjnych online.

### Zasady współpracy z klientami

Wśród klientów Grupy można wyróżnić następujące segmenty klientów: klienci strategiczni (duzi przedsiębiorcy zamawiający kampanie reklamowe przekraczające, co do zasady, 1 mln złotych rocznie), domy mediowe działające we własnym imieniu w relacjach z Grupą, lecz na rachunek klientów strategicznych, których reklamy są wyświetlane przez Grupę, klienci regionalni (mali i średni przedsiębiorcy), sklepy internetowe oraz twórcy i wydawcy produktów płatnych (np. gry), podmioty działające na rynku reklamy tradycyjnej (tj. reklamy non-online), z którymi Grupa zawiera umowy barterowe dotyczące usług reklamowych (Grupa w zamian za usługi reklamy online otrzymuje możliwość reklamy tradycyjnej w mediach non-online (np. radio, telewizja, prasa, kino, billboardy). Ponadto transakcje barterowe zawierane przez Grupę dotyczą nabywania przez Grupę reklam online na innych portalach i serwisach oraz nabywania przez Grupę treści publikowanych na portalach Grupy. Oprócz typowych transakcji barterowych część transakcji odbywa się na zasadzie potrącenia wierzytelności, czyli są one również rozliczane bezgotówkowo.

Segmentem klientów generującym największą część przychodów Grupy są domy mediowe, a w następnej kolejności klienci strategiczni. Domy mediowe zawierają umowę z Grupą, działając w imieniu własnym, lecz na rachunek klientów strategicznych, których reklamy są wyświetlane przez Grupę. W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r., domy mediowe należące do trzech grup kapitałowych odpowiadały łącznie za 27,3% przychodów ze sprzedaży przez Grupę (w ujęciu pro forma). Grupa jako lider wśród portali pod względem zasięgu w Polsce (zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 roku) współpracuje z największymi przedsiębiorstwami w Polsce. Przykładowo, w 2014 roku Grupa współpracowała (w tym również za pośrednictwem domów mediowych) z 160 przedsiębiorstwami z listy 500 największych polskich przedsiębiorstw opublikowanej przez dziennik „Rzeczpospolita” w 2014 roku.

Baza klientów Grupy jest zdywersyfikowana – pięciu głównych klientów Grupy wygenerowało 27% łącznych przychodów Grupy w 2014 r., natomiast dziesięciu głównych klientów wygenerowało 37% łącznych przychodów Grupy w 2014 r.

Poniżej przedstawiono najczęściej spotykane modele rozliczeń kampanii reklamowych stosowane przez Grupę oraz opis standardowych postanowień umownych kontrahentów zawieranych z domami mediowymi.

#### Modele rozliczeń kampanii reklamowych

Grupa sprzedaje powierzchnię reklamową na swoich serwisach oraz inne usługi związane z reklamami online na podstawie różnych modeli rozliczeń kampanii reklamowych. Najczęściej wykorzystywane modele rozliczeń kampanii reklamowych zostały przedstawione poniżej:

- CPM (*cost per mille*)/CPT (*cost per thousand*) – stawka za tysiąc odsłon reklamy;
- CPC (*cost per click*) – stawka za kliknięcie w reklamę;
- CPL (*cost per lead*) – stawka za pozostawienie przez użytkownika danych kontaktowych przez wypełnienie formularza lub zarejestrowanie się na stronie internetowej;
- CPA (*cost per action*) – stawka za dokonanie określonej czynności przez użytkownika, np. pobranie aplikacji, wypełnienie wniosku, zapisanie się do newslettera i inne czynności;
- CPS (*cost per sale*)/CPO (*cost per order*) – stawka pobierana w formie prowizji od wartości sprzedaży lub w postaci stałej opłaty od każdego zamówienia;
- CPV (*cost per view*) – stawka pobierana za w pełni obejrzone spoty wideo;
- FF (*flat fee*) – stawka płacona za określony czas emisji reklamy na danej powierzchni reklamowej (bez limitu odsłon, kliknięć lub innych czynności).

W powyższych modelach rozliczeń wprowadza się również modyfikację polegającą na określeniu, że dana czynność, której dotyczy określona stawka (wyświetlenie, kliknięcie i inne), powinna zostać dokonana przez unikalnego użytkownika (oznacza to, że reklamodawca nie płaci za czynność wykonaną kilkakrotnie przez jednego unikalnego użytkownika).

Wśród wyżej wymienionych modeli rozliczeń kampanii reklamowych można również wyróżnić rozliczenia oparte na modelu nieefektywnościowym oraz efektywnościowym (sprzedaż e-commerce lead generation/reklama efektywnościowa). W modelach efektywnościowych reklamodawca płaci nie za samo wyświetlenie reklamy, ale za

jej rezultat mierzony poprzez np. liczbę wejść, leadów lub wygenerowaną sprzedaż. W konsekwencji wydatki na reklamę efektywnościową są często postrzegane nie jako wydatki na marketing produktu lub marki, lecz jako wydatki związane ze sprzedażą i bezpośrednio ją wspomagające. Do efektywnościowych modeli rozliczeń kampanii reklamowych można zaliczyć następujące modele: CPC, CPL, CPA, CPS. Do przychodów Grupy uzyskiwanych z reklam rozliczanych w modelu efektywnościowym zaliczane są przede wszystkim przychody z tytułu reklam sklepów internetowych, jak również przychody z tytułu reklam usług i produktów oferowanych przez inne podmioty, głównie instytucje finansowe. Grupa oferuje generowanie leadów dla sklepów internetowych głównie w ramach dwóch portali będących agregatorami ofert sklepów internetowych – Domodi i Homebook (więcej informacji na temat tych serwisów znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Usługi i treści dla użytkownika” – „Oferta e-commerce”), działalność na rynku e-commerce produktów oferowanych przez instytucje finansowe jest zaś oferowana głównie przez portal Money.pl (więcej informacji na temat tego serwisu znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Usługi i treści dla użytkownika” – „Portale wertykalne”).

W 2014 r. przychody Grupy ze sprzedaży usług reklamowych rozliczanych w modelach nieefektywnościowych wynosiły 151,7 mln zł, co stanowiło 61,1% łącznych przychodów Grupy pro forma, podczas gdy przychody Grupy pro forma ze sprzedaży usług reklamowych rozliczanych w modelach efektywnościowych (sprzedaż e-commerce lead generation/reklama efektywnościowa) wynosiły 45,2 mln zł, co stanowiło 18,2% łącznych przychodów Grupy pro forma.

#### *Opis współpracy z domami mediowymi*

Grupa współpracuje z domami mediowymi zasadniczo na podstawie jednego modelu, zgodnie z którym domy mediowe świadczą usługi pośrednictwa na rzecz strategicznych klientów, oferując im możliwość przeprowadzenia kampanii reklamowych z wykorzystaniem produktów Grupy. W poszczególnych latach obrotowych domy mediowe składają Grupie bieżące zlecenia na podstawie ustnych uzgodnień, określających generalne warunki współpracy na podstawie stosowanych przez Grupę regulaminów i cenników. Po zakończeniu kampanii lub na koniec miesiąca przeprowadzane są również rozliczenia z tytułu poszczególnych zamówień na kampanie reklamowe. Następnie, w danym roku obrotowym lub po jego zakończeniu, Grupa oraz poszczególne domy mediowe potwierdzają w formie pisemnej ustalone wcześniej warunki współpracy. Również na koniec roku strony przeprowadzają dodatkowe rozliczenie w związku ze współpracą na przestrzeni danego roku obrotowego, w ramach którego Grupa może udzielić domom mediowym np. dodatkowego rabatu.

W ocenie Grupy przyjęty model uwzględnia specyfikę współpracy oraz oczekiwania domów mediowych. Pozwala również zachować kontrolę nad poszczególnymi zleceniami. Rabaty udzielane są natomiast domom mediowym indywidualnie lub grupowo, w zależności od osiągniętych obrotów w postaci kwotowej lub określonego udziału obrotów.

### **Działalność operacyjna**

#### *Sprzedaż*

Grupa prowadzi sprzedaż swoich produktów reklamowych za pośrednictwem następujących departamentów wyspecjalizowanych w obsłudze poszczególnych segmentów klientów:

- Departament sprzedaży agencyjnej – zajmuje się współpracą z domami mediowymi. W 2014 roku był to kanał dystrybucji generujący najwięcej przychodów.
- Departament klientów kluczowych – zajmuje się bezpośrednią obsługą klientów strategicznych. Grupa zamierza rozwijać sprzedaż w tym kanale, ponieważ dzięki temu Grupa ma możliwość doradzenia swoim klientom w zakresie alokowania ich budżetów marketingowych i uzyskania bezpośrednio od klientów informacji zwrotnej, nawet jeśli są oni obsługiwani przez domy mediowe; dzięki temu Grupa może doskonalić istniejące i wprowadzać nowe usługi i produkty reklamowe.
- Departament sprzedaży regionalnej – składa się na niego 6 biur regionalnych, które współpracują z klientami regionalnymi (małe i średnie przedsiębiorstwa).
- Departament sprzedaży e-commerce – zajmuje się współpracą z dużymi sklepami internetowymi.
- Departament strategii produktu reklamowego – zajmuje się tworzeniem i rozwijaniem oferty reklamowej Grupy oraz sprzedażą powierzchni reklamowej Grupy na platformach DSP (*Demand Side Platforms*) w sprzedaży automatycznej, takich jak Double Click, Admeta, PubMatic (tzw. automated sales). Grupa

uważa, że jest to bardzo perspektywiczny kanał sprzedaży, który będzie się szybko rozwijał ze względu na transfer budżetów reklamowych do platform aukcyjnych.

- Dział produktów płatnych – zajmuje się współpracą z twórcami i producentami produktów udostępnianych przez Grupę odpłatnie (głównie gry i randki). Podstawowy model współpracy z tymi podmiotami opiera się na uzyskiwaniu przez Grupę określonego udziału w sprzedaży tych produktów użytkownikom serwisów Grupy.
- Dział Marketingu – zajmuje się współpracą z mediami tradycyjnymi w celu dokonywania wymiany barterowej powierzchni reklamowej oferowanej przez Grupę.
- Departament akcji specjalnych – zajmuje się organizacją niestandardowych projektów reklamowych, dostosowanych do potrzeb poszczególnych klientów (z departamentem tym współpracują zarówno domy mediowe, jak i bezpośrednio klienci strategiczni). Akcje specjalne mogą obejmować, m.in. niestandardowe formaty reklamowe, produkcje multimedialne, reklamę natywną, organizację konkursów, opracowanie strategii mediowej, partnerstwo w rozwoju stron internetowych dla klientów strategicznych, kampanie crossmediowe (np. internet i urządzenia mobilne), organizację eventów offline i online, gamifikację (tj. wykorzystanie elementów znanych z gier komputerowych do zaangażowania użytkownika i zareklamowania produktu) lub advergaming (tj. tworzenie gier na potrzeby reklamy marek lub poszczególnych produktów).

### *Marketing*

Grupa prowadzi działania marketingowe w celu pozyskania nowych użytkowników, klientów oraz pozycjonowania marki swoich portali. W sierpniu 2014 roku Grupa wprowadziła nowe logo i dokonała rebrandingu marki jednego ze swoich najważniejszych portali internetowych – Wirtualnej Polski. Następnie we wrześniu oraz październiku 2014 roku Grupa przeprowadziła kampanię wizerunkową portalu Wirtualna Polska pod hasłem: #Dziesiewpolsce. Kampania została przeprowadzona za pośrednictwem wielu mediów (telewizja, wideo online, outdoor, radio, kino, prasa oraz Facebook i Google), a łączna wartość zakupionych w jej ramach reklam wyniosła około 18 milionów złotych (z czego 14 milionów złotych zostało rozliczone w ramach barterów reklamowych). Zgodnie z nowo przyjętą misją Wirtualnej Polski portal ten ma być partnerem pierwszego wyboru Polaków, dostarczającym opiniotwórcze informacje, rozrywkę i usługi oraz inspirację w codziennych decyzjach. Realizacji misji Grupy ma służyć wyznawanie przez jej pracowników następujących wartości: zaangażowanie, kreatywność, szczerść i otwartość, odwaga, skuteczność działania oraz praca zespołowa.

Dzięki rebrandingowi, przyjęciu przez Grupę nowej misji i wartości oraz kampanii wizerunkowej wizerunek Grupy uległ zmianie. W lutym oraz marcu 2015 roku, instytut badawczy IQS na zlecenie Grupy przeprowadził badanie wizerunku Wirtualnej Polski na tle konkurencji. Powyższe badanie wykazało, że Wirtualna Polska jest postrzegana lepiej od portalu Onet, między innymi, pod względem zastępowania innych źródeł codziennej informacji, nowoczesności, dynamiczności, opiniotwórczości oraz odwagi. Ponadto, wizerunek Wirtualnej Polski istotnie się poprawił w stosunku do badania przeprowadzonego w 2013 roku w odniesieniu do cech takich jak zastępowanie innych źródeł codziennej informacji, nowoczesność, odpowiedniość tj. bycie „w sam raz dla mnie”, bycie pierwszym źródłem informacji, na co dzień, oraz posiadanie wszystkiego, czego oczekuje użytkownik. W konsekwencji powyższe badanie pokazuje, iż rebranding Wirtualnej Polski przyniósł pożądane efekty i wzmocnił wizerunek Wirtualnej Polski jako lidera wśród polskich portali internetowych.

### *Produkcja treści dla użytkowników*

Treści udostępniane użytkownikom za pośrednictwem portali Grupy stanowią jeden z najważniejszych elementów umożliwiających pozyskiwanie i utrzymywanie użytkowników. Jakość i atrakcyjność udostępnianych treści decydują o liczbie i jakości pozyskiwanych przez Grupę użytkowników, w związku z czym Grupa kładzie duży nacisk na produkcję treści.

Grupa udostępnia miesięcznie ok. 30 tys. tekstów, ok. 25 tys. zdjęć, ok. 430 autorskich treści wideo oraz ok. 900 agencyjnych treści wideo (w każdym przypadku wyłączając treści tworzone przez użytkowników) zgodnie z danymi za grudzień 2014 roku. W celu przygotowywania treści Grupa zatrudnia 73 dziennikarzy, 28 wydawców serwisów oraz współpracuje z 64 autorami artykułów, fotoreporterów, twórców wideo według stanu na 31 grudnia 2014 roku.

Grupa tworzy treści udostępniane przez portale we własnym zakresie oraz udostępnia treści tworzone przez zewnętrzne podmioty, takie jak m.in. agencje fotograficzne, agencje prasowe, lub umożliwia udostępnianie treści tworzonych przez użytkowników.



W związku z dużą ilością udostępnianych treści Grupa w celu zapewnienia jej odpowiedniej jakości i atrakcyjności wdrożyła określoną procedurę przygotowania treści, na którą składają się następujące elementy:

- zapewnienie narzędzi dla wydawców – wydawcy Grupy mają dostęp do narzędzi pozwalających efektywnie zarządzać stroną główną poprzez planowanie materiałów na stronę główną, zapewnienie przestrzegania harmonogramów przygotowania i publikacji treści, umożliwienie dokonania oceny efektywności strony głównej (poprzez odpowiedni panel z wskaźnikami odsłonowymi umożliwiającymi śledzenie odsłon w skali miesiąca i dnia i porównywanie celów z realizacją i predykcją realizacji);
- zapewnienie jakości i zgodności programowej – Grupa klasyfikuje przygotowywane treści według ich ważności i pilności. Grupa wyróżnia trzy klasy ważności: A – materiały wizerunkowe najwyższej jakości dziennikarskiej, np. tematy polityczne, społeczne, biznesowe lub o charakterze tygodnikowym; B – materiały ważne konsumencko, związane z lifestyle’em lub rozrywką, o umiarkowanym ciężarze gatunkowym; C – materiały o charakterze błałym. Natomiast z punktu widzenia pilności Grupa wyróżnia następujące klasy: 1 – materiały bardzo pilne do natychmiastowej publikacji, 2 – materiały pilne, których przydatność wydawnicza kończy się w określonym momencie, 3 – materiały, które nie są pilne, do publikacji w dowolnym momencie. Każdy materiał otrzymuje podwójną sygnaturę (pod kątem ważności i pilności). Klasyfikacja jest nadawana przez autora i korygowana przez wydawcę;
- organizacja zespołu wydawców – standardowy proces wydawniczy treści w Grupie jest podzielony na następujące etapy: inicjatywa (redakcja, wydawcy), selekcja i planowanie (wydawcy), realizacja (redakcja), wzbogacanie (wideo, infografika), zlecenie (redakcja, fotoedycja), kontrola (wydawcy), makietowanie strony głównej (wydawcy) oraz emisja (wydawcy);
- relacje z innymi departamentami – w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania serwisów wydawcy współpracują z innymi departamentami. Główny wydawca współpracuje z działem IT oraz działem zajmującym się badaniem satysfakcji użytkowników w ramach zespołu projektowego do zmian permanentnych strony głównej. Prace prowadzone przez zespół projektowy dotyczą głównie dwóch kwestii: zmian strony głównej wynikających z trendów rynkowych oraz tworzenia i udoskonalania nowych narzędzi analitycznych. Ponadto wydawcy współpracują z działem sprzedaży w celu zapewnienia odpowiedniej nawigacji strony głównej, uwzględniającej przychody z reklam związanych z poszczególnymi treściami oraz w celu planowania i makietowania reklam.

Ponadto w sierpniu 2014 roku w celu zapewnienia odpowiedniej jakości publikowanych materiałów Grupa zatwierdziła dokumenty składające się na politykę wydawniczą portalu Wirtualna Polska, która stanowi podstawę szkoleń dla wydawców i redaktorów. Kluczowym ze wspomnianych dokumentów jest tzw. „Polityka Wydawnicza WP” wyznaczająca ramy dla działań wydawniczych Grupy wokół marki WP i portalu Wirtualna Polska. Dokument określa cele programowe Grupy i działania, jakie Grupa zamierza konsekwentnie wdrażać w ramach portalu Wirtualna Polska, ukierunkowane na budowanie pozycji Grupy jako wiodącego internetowego medium opiniotwórczego, jednocześnie umacniając jej pozycję jako lidera na polskim rynku w segmencie „infotainment”, dostarczającą użytkownikom informacje połączone z rozrywką.

Zgodnie z przyjętą „Polityką Wydawniczą WP” Grupa dąży do tego, aby portal Wirtualna Polska pozostał medium pluralistycznym, dopuszczającym do debaty różne opcje światopoglądowe, religijne i polityczne, które nie łamią ogólnie przyjętych norm i wartości demokratycznych i etycznych. Realizacji tego celu ma służyć zapewnienie wysokiej jakości pracy stałych zespołów, a także współpraca z czołowymi komentatorami oraz liderami opinii w Polsce i na świecie, w tym z uznanymi publicystami i ekspertami. Ponadto Grupa zamierza być medium wyczulonym na zainteresowania, gusta i potrzeby użytkowników. W tym celu w ramach portalu Wirtualna Polska Grupa koncentruje się w swojej działalności na dostarczaniu i tworzeniu treści ekskluzywnych, na przekazie „na żywo”, dziennikarstwie jakościowym i materiałach autorskich dostarczających informacji aktualnych, prawdziwych, użytecznych i na najwyższym poziomie z szerokiego zakresu tematycznego. Redakcje przygotowujące treści publikowane na portalu Wirtualna Polska działają według zasady najwyższej staranności dziennikarskiej, w szczególności przestrzegają kilku naczelnych zasad przy tworzeniu i publikacji treści, w tym uczciwie przekazują informacje o wadze tematu i nie publikują informacji niesprawdzonych.

#### *IT*

Obszar IT odgrywa istotną rolę w działalności Grupy, ponieważ dostarcza produktów i narzędzi technologicznych pozwalających w sposób optymalny spełniać cele biznesowe Grupy, jednocześnie będąc aktywnym partnerem

w dyskusji o kierunkach rozwoju biznesu. Zespół IT spełnia również istotną funkcję przy przeprowadzaniu przez Grupę akwizycji i przejęć, jako że przeprowadza integrację systemów IT nowych podmiotów.

Do kluczowych systemów IT Grupy należą:

- **Ekosystem reklamowy** umożliwiający realizację kampanii reklamowych na całej powierzchni reklamowej portali Grupy, jego główne zadania w tym zakresie to emisja reklamy display, emisja mailingów, emisja wideo, przygotowanie i analiza statystyki emisji reklam, optymalizacja dopasowania reklamy oraz zbieranie danych o użytkownikach;
- **Platforma Big Data** agregująca dane tworzone przez wszystkie komórki organizacji, umożliwiająca zaawansowaną i efektywną analizę dużych zbiorów danych, weryfikację hipotez, *data mining*, zastosowanie uczenia maszynowego (*machine learning*) oraz będąca podstawą do budowy systemów optymalizujących działalność biznesową (modele optymalizujące sprzedaż, personalizacja treści, działania zapobiegające zaprzestaniu korzystania z usług Grupy itd.);
- **Systemy Pocztowe** – ekosystem umożliwiający bezpieczne świadczenie usług pocztowych, charakteryzujący się wysoką dostępnością i bezpieczeństwem danych oraz efektywnością kosztową przechowywania danych;
- **Systemy Wewnętrzne** pozwalające implementować nowe oraz efektywnie usprawniać już działające procesy wewnętrzne w Grupie; do Systemów Wewnętrznych zaliczają się: System kadrowo-płacowy, System finansowo-księgowy, Systemy Wsparcia Sprzedaży (CRM, Zlecenia reklamowe), System BPM (Workflow), Intranet, System dokumentów wchodzących-wychodzących, System zarządzania stacjami roboczymi, System inwentaryzacyjny, System Kont Korporacyjnych, System Poczty Korporacyjnej, System rejestracji zgłoszeń użytkowników; oraz
- **Platforma Wydawnicza dla Systemów Kontentowych** umożliwiająca sprawne zarządzanie treścią oraz jej publikację wraz z oceną jakości materiałów, współdzielenie materiałów oraz zarządzanie licencjami w zakresie treści.

Systemy IT Grupy charakteryzują się wysoką efektywnością, co pozwala Grupie utrzymywać niskie nakłady kapitałowe na IT. Grupa przewiduje ograniczenie o prawie połowę nakładów kapitałowych na IT za rok 2014 w porównaniu z rokiem 2013 (więcej informacji na temat nakładów kapitałowych znajduje się w rozdziale „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Nakłady kapitałowe”). Utrzymywanie niskich nakładów kapitałowych na IT jest możliwe m.in. z uwagi na to, że Grupa posiada własne serwery, a także dzięki skalowalności głównych systemów IT (wydatki ponoszone tylko w momencie wymagalności), sprawdzonym rozwiązaniom własnym *data center*, uwzględnianiu przy planowaniu systemów zawodności komponentów jako normalnej sytuacji, ograniczeniu potrzeby licencjonowania software oraz wynajmowaniu infrastruktury IT dzięki posiadanym aktywom.

Na strukturę operacyjną IT Grupy składają się następujące departamenty:

- Departament Ad Technology and Big Data zajmujący się przede wszystkim rozwojem ekosystemu reklamowego oraz platformy Big Data, a także rozwijaniem i adaptacją technologii na potrzeby pozostałych departamentów IT;
- Departament Software Development wytwarzający i rozwijający produkty i usługi dla użytkowników portali i serwisów internetowych Grupy;
- Departament Systemów Wewnętrznych, którego głównym zadaniem jest wdrażanie rozwiązań efektywnie wspierających wewnętrzne procesy biznesowe, zapewnienie osobom zatrudnionym w Grupie wsparcia IT oraz prace na budżecie IT i bieżąca kontrola wydatków;
- Departament Utrzymania skupiający się na utrzymaniu w działaniu serwisów i usług na uzgodnionym poziomie SLA (service level agreement) oraz planowaniu architektury softwarowej i infrastruktury serwerowej zapewniającej ciągłość działania; oraz
- Departament Systemów Pocztowych wytwarzający i rozwijający ekosystem usług pocztowych.

### *Akwizycje i przejęcia*

Grupa dysponuje doświadczonym zespołem zajmującym się analizą i przeprowadzaniem transakcji fuzji i przejęć oraz integracją nabytych podmiotów i nadzorem właścicielskim. W ostatnich latach Grupa zrealizowała z powodzeniem akwizycje istotnie rozwijające jej działalność. W 2013 roku Grupa nabyła serwis Dobreprogramy. Z kolei w 2014 roku Grupa dokonała skomplikowanej akwizycji o istotnej wartości, nabywając Dawną Wirtualną Polskę, co pozwoliło Grupie na skokowe zwiększenie udziału rynkowego. Ponadto w 2014 roku Grupa dokonała akwizycji portalu wertykalnego Sportowe Fakty, a także serwisów *e-commerce* marketplace Domodi i Homebook, które zwiększają ekspozycję Grupy na segment *e-commerce*. Spółka nabyła również Grupę Money.pl, która ma zarówno silną pozycję w zakresie kategorii produktowej „Biznes, finanse i prawo”, jak i istotną linię biznesową *e-commerce* (więcej informacji na temat akwizycji i przejęć dokonanych przez Grupę znajduje się w rozdziałach „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Pozostałe umowy” oraz „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe” – „Akwizycje i przejęcia dokonane przez Grupę”). Grupa posiada obecnie unikatowe na polskim rynku internetowym doświadczenie w zakresie poszukiwania celów akwizycyjnych, przeprowadzania transakcji oraz integrowania nabytych podmiotów i uzyskiwania synergii z ich integracji.

### **Badania i rozwój**

Z uwagi na profil prowadzonej działalności Grupa nie przyjęła strategii badawczo-rozwojowej i nie finansuje działań badawczo-rozwojowych.

### **Istotne umowy**

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Grupę poza normalnym tokiem działalności w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Grupy na Datę Prospektu. Za istotne umowy zostały uznane umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy, w szczególności istotne umowy finansowe oraz umowy akwizycyjne, gdy ich wartość przekraczała 5% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy w 2014 roku, czyli 10 mln zł. Do istotnych umów zawieranych poza zwykłym tokiem działalności zaliczono: (i) istotne umowy finansowe; (ii) istotne umowy akwizycji oraz (iii) pozostałe umowy, obejmujące umowy z Orange Polska, które zostały zawarte w związku z transakcją nabycia Dawnej Wirtualnej Polski przez GWP.

Na Datę Prospektu Grupa nie jest uzależniona od żadnej umowy przemysłowej, handlowej czy finansowej.

### **Umowy finansowe**

#### *Dawna Umowa Kredytu*

W dniu 12 grudnia 2013 r. GWP, Spółka, http sp. z o.o., Fresh4Fresh i WP Shopping zawarły z Bankiem Pekao oraz ING Bank Śląski (łącznie „**Dawni Kredytodawcy**”) umowę kredytu na finansowanie przejęcia Dawnej Wirtualnej Polski, refinansowanie zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych oraz akwizycji określonych w umowie oraz finansowanie bieżącej działalności i kapitału obrotowego („**Dawna Umowa Kredytu**”), na podstawie której Dawni Kredytodawcy udzielili GWP kredytów w łącznej kwocie do 270 mln PLN.

Spółka przeznaczyła środki pozyskane z Nowej Umowy Kredytu, której opis znajduje się poniżej, na spłatę zadłużenia z tytułu Dawnej Umowy Kredytu.

Na Datę Prospektu Grupa nie posiada zadłużenia z tytułu Dawnej Umowy Kredytu.

#### *Nowa Umowa Kredytu*

W dniu 24 marca 2015 r. GWP (oraz Spółka i WP Shopping jako gwaranci) oraz mBank i ING Bank Śląski („**Nowi Kredytodawcy**”) zawarły umowę kredytu na refinansowanie bieżącego zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych i akwizycji oraz kredytu w rachunku bieżącym („**Nowa Umowa Kredytu**”), na podstawie której Nowi Kredytodawcy udzielili GWP kredytów w łącznej kwocie do 279,5 mln PLN, z przeznaczeniem na:

- refinansowanie bieżącego zadłużenia z umowy kredytu zawartej w dniu 12 grudnia 2013 r. pomiędzy GWP, Spółką, http sp. z o.o., Fresh4Fresh i WP Shopping oraz Bankiem Pekao i ING Bank Śląski, która była przeznaczona na finansowanie przez GWP przejęcia Dawnej Wirtualnej Polski, refinansowanie zadłużenia, finansowanie wydatków inwestycyjnych oraz akwizycji oraz finansowanie bieżącej działalności i kapitału obrotowego (więcej informacji znajduje się w części „*Dawna Umowa Kredytu*” powyżej), 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
- finansowanie bieżącej działalności i kapitału obrotowego w kwocie do 10 mln PLN („**Transza Kredytu w Rachunku Obrotowym**”).

Zadłużenie z Nowej Umowy Kredytu jest oprocentowane według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o określoną w Nowej Umowie Kredytu marżę uzależnioną od wysokości stosunku zadłużenia netto Grupy do EBITDA. Zgodnie z Nową Umową Kredytu, GWP jest zobowiązana do zawarcia transakcji zamiany stopy procentowej (*interest rate swap*) w odniesieniu do łącznej kwoty co najmniej 138,8 mln PLN stanowiącej część zadłużenia z tytułu Nowej Umowy Kredytu, w ramach której zmienna stopa procentowa w odniesieniu do, odpowiednio, kwoty 53,8 mln zł oraz 85,0 mln zł, zostanie zamieniona na stałą stopę oprocentowania na okres, odpowiednio, pięciu i sześciu lat.

GWP jest zobowiązana spłacić zadłużenie z tytułu udzielenia: (i) Transzy Kredytu A w dwudziestu równych kwartalnych ratach płatnych w okresie 5 lat po upływie 3 miesięcy od dnia podpisania Nowej Umowy Kredytu; (ii) Transzy Kredytu B w dniu ostatecznego terminu zapadalności, w który przypadnie w dniu 6. rocznicy podpisania Nowej Umowy Kredytu; (iii) Transzy Kredytu Capex w dwunastu równych kwartalnych ratach płatnych po upływie 2 i pół roku od dnia podpisania Nowej Umowy Kredytu.

Zgodnie z Nową Umową Kredytu, na zabezpieczenie wierzytelności Nowych Kredytodawców z tytułu Nowej Umowy Kredytu zostały ustanowione następujące zabezpieczenia: (i) zastawami finansowymi i rejestrowymi na udziałach w GWP, http sp. z o.o., Fresh4Fresh, Dobreprogramy, Business Ad Network, Businessclick, Money.pl, Domodi; (ii) zastawami rejestrowymi na zbiorach rzeczy i praw Spółki, GWP, Money.pl, WP Shopping, Business Ad Network; (iii) zastawami zwykłymi i rejestrowymi na prawach do znaków towarowych Spółki i GWP; (iv) 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; (v) przelewem praw na zabezpieczenie z umów wskazanych w Nowej Umowie Kredytu (m.in. polisy ubezpieczeniowe, kontrakty handlowe, pożyczki wewnątrzgrupowe) Spółki i GWP; (vi) oświadczeniami o poddaniu się egzekucji Spółki, GWP i WP Shopping; oraz (vii) umową podporządkowania spłaty wskazanych istniejących i przyszłych wierzytelności w stosunku do GWP wobec wierzytelności Nowych Kredytobiorców. W odniesieniu do zastawów rejestrowych, do których ustanowienia konieczne jest dokonanie wpisu do rejestru zastawów, na Datę Prospektu wnioski o dokonanie wpisu są na etapie rozpoznania przez właściwe sądy.

Dodatkowo, jeżeli do dnia 31 grudnia 2015 r. akcje Spółki nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub rynku pozagiełdowym, Spółka i GWP zobowiązane są zapewnić, że do dnia 15 stycznia 2016 r. zawarte zostaną umowy zastawu finansowego i rejestrowego na wszystkich akcjach Spółki.

Z zastrzeżeniem wyjątku dotyczącego wypłaty dywidendy wskazanego w następnym zdaniu, Nowa Umowa Kredytu zakazuje Spółkom Grupy wypłaty dywidendy, dokonywania innych wypłat z kapitału zakładowego bez uprzedniej zgody mBank (jako Agenta Kredytu). Wypłata dywidendy przez Spółki Grupy jest dopuszczalna po spełnieniu następujących warunków: (i) brak zaległości GWP wobec Kredytodawców; (ii) brak naruszenia wskazanych w Nowej Umowie Kredytu zobowiązań finansowych, w tym zobowiązania do utrzymania określonego w Nowej Umowie Kredytu poziomu wskaźnika przepływów pieniężnych (obliczonych jako EBITDA skorygowana o określone w Nowej Umowie Kredytu wartości) do kosztów obsługi zadłużenia (*Debt Service Cover Ratio*), wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (*Leverage Ratio*) i zobowiązania do niedokonywania nakładów kapitałowych na poziomie wyższym niż maksymalny określony w Nowej Umowie Kredytu; (iii) utrzymywanie się wskaźnika zadłużenia całkowitego netto Grupy do EBITDA (*Leverage Ratio*) na poziomie niższym niż 2,0:1 (obliczonego bez uwzględnienia pozostałych wpływów z emisji Nowych Akcji w przewidywanej wysokości od 50 do 80 mln zł, które Zarząd zamierza przeznaczyć na finansowanie akwizycji); (iv) łączna kwota wszystkich wypłat dokonanych przez Spółkę (w tym wypłacanej dywidendy) nie przekroczy 70% kwoty zysku netto za rok poprzedni; (v) otrzymanie przez mBank (jako Agent Kredytu) pisemnego potwierdzenia GWP, że ustanowione zostały wszystkie zabezpieczenia przewidziane przez Nową Umowę Kredytu; (vi) uprzedniej spłaty istniejącego zadłużenia oraz zobowiązań z walutowych transakcji zabezpieczających; (vii) zobowiązania do utrzymania wskaźników finansowych (*financial covenants*) będą przynajmniej raz zbadane i zostaną ocenione pozytywnie; oraz (viii) brak przypadku naruszenia Nowej Umowy Kredytu oraz wypłata dywidendy nie będzie skutkowałą wystąpieniem przypadku naruszenia Nowej Umowy Kredytu.

Nowa Umowa Kredytu zawiera klauzulę zmiany kontroli, na podstawie której Nowi Kredytodawcy mogą zażądać spłaty zadłużenia z Nowej Umowy Kredytu z odsetkami oraz innych kosztów w przypadku gdy: (a) Innova Capital (poprzez Innova/5 L.P lub inne spółki) wspólnie z Jackiem Świdorskim, Michałem Brańskim i Krzysztofem Sierotą przestaną posiadać, bezpośrednio lub pośrednio, prawo do lub kontrolę nad co najmniej 50% plus jeden głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu lub utracą, pośrednio lub bezpośrednio, prawo do wybierania wszystkich lub większości członków zarządu Spółki lub utracą prawo do wywierania decydującego wpływu na działalność operacyjną lub finansową Spółki (nie dotyczy to jednak przypadku dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym lub rynku pozagiełdowym, jeżeli (i) Innova Capital (poprzez Innova/5 L.P lub inne spółki) wraz z Jackiem Świdorskim, Michałem Brańskim i Krzysztofem Sierotą będą łącznie posiadać prawa do największej liczby akcji Spółki (w porównaniu z innymi akcjonariuszami) i będą łącznie posiadać, bezpośrednio lub pośrednio, prawa do lub kontrolę nad co najmniej 33% plus jeden głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu; oraz (ii) żaden podmiot, działając indywidualnie lub w porozumieniu z innymi podmiotami, nie będzie pośrednio lub bezpośrednio łącznie kontrolował co najmniej 25% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu); (b) Spółka przestanie posiadać prawa do 100% udziałów w GWP, utraci prawo do odpowiadającej tej wielkości większości w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników; utraci prawo do wybierania wszystkich lub większości członków zarządu GWP lub utraci prawo do wywierania decydującego wpływu na działalność operacyjną lub finansową GWP; (c) w przypadku dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym lub rynku pozagiełdowym Innova Capital (poprzez Innova/5 L.P lub inne spółki) przestanie posiadać, bezpośrednio lub pośrednio, prawo do lub kontrolę nad co najmniej 75% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu European Media Holding; (d) jakkolwiek podmiot (inny niż Spółka w stosunku do GWP lub Innova Capital (poprzez Innova/5 L.P lub inne spółki) w stosunku do Spółki) przejmie kontrolę nad, odpowiednio, GWP lub Spółką w myśl Ustawy o Rachunkowości.

Nowa Umowa Kredytu zawiera klauzule typowe dla umów kredytowych, a w szczególności: (i) postanowienie o braku uprzywilejowania (*pari passu*) (zobowiązania kredytobiorcy do zapewnienia przynajmniej równego traktowania dla zobowiązań z tytułu umowy kredytowej w porównaniu z którymkolwiek jego innymi istniejącymi lub przyszłymi niezabezpieczonymi zobowiązaniami); (ii) ograniczenia ustanawiania obciążeń na majątku Grupy; oraz (iii) klauzulę *cross-default* stanowiącą, że naruszenie jakiegokolwiek zobowiązania w łącznej kwocie przekraczającej 2,5 mln PLN jest równoznaczne z naruszeniem Nowej Umowy Kredytu.

Nowa Umowa Kredytu zawiera klauzulę obowiązkowej wcześniejszej spłaty zadłużenia zobowiązującą GWP do przeznaczenia na poczet spłaty zadłużenia: (i) 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 (obliczonego bez uwzględnienia pozostałych wpływów z emisji Nowych Akcji w przewidywanej wysokości od 50 do 80 mln zł, które Zarząd zamierza przeznaczyć na finansowanie akwizycji) lub (ii) środków pozyskanych z rozporządzenia, potrącenia, dochodzenia wskazanych w Nowej Umowie Kredytu roszczeń lub likwidacji szkód w ramach ubezpieczenia.

Dodatkowo, Nowa Umowa Kredytu zawiera klauzulę, na mocy której zobowiązuje Spółkę i GWP do spowodowania, że przez okres 12 miesięcy od dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku pozagiełdowym akcji Spółki, Innova Capital (działająca poprzez European Media Holding S.à r.l.), w ramach dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku pozagiełdowym akcji Spółki, nie sprzeda więcej niż 40% akcji posiadanych w Spółce oraz że Innova Capital (działająca poprzez European Media Holding S.à r.l.) będzie posiadała prawa do co najmniej 6,9 mln akcji Spółki dających prawo do wykonywania prawa głosu z co najmniej 21% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Po wykorzystaniu środków z Nowej Umowy Kredytu na spłatę zadłużenia z Dawnej Umowy Kredytu, na Datę Prospektu kwota zadłużenia na podstawie Nowej Umowy Kredytu wynosiła około 219 mln PLN.

### **Istotne umowy akwizycyjne**

#### *Umowa sprzedaży akcji Dawnej Wirtualnej Polski*

W dniu 23 października 2013 r. pomiędzy Telekomunikacją Polską S.A. (obecnie Orange Polska) a GWP została zawarta umowa sprzedaży akcji spółki Dawnej Wirtualnej Polski, na mocy której Orange Polska zobowiązała się sprzedać na rzecz GWP wszystkie akcje w kapitale zakładowym Dawnej Wirtualnej Polski. Następnie w dniu 27 stycznia 2014 r. pomiędzy Orange Polska a TP Invest zawarta została: (i) umowa, na mocy której Orange Polska przeniosła na rzecz TP Invest 16.995.006 akcji w kapitale zakładowym Dawnej Wirtualnej Polski, oraz (ii) umowa cesji praw i przejęcia obowiązków z umowy sprzedaży akcji z dnia 23 października 2013 r. zawartej z GWP, na mocy której TP Invest przejęła wszystkie prawa i obowiązki wynikające z umowy.

W dniu 13 lutego 2014 r. została zawarta umowa przeniesienia akcji, na mocy której GWP nabyła od TP Invest wszystkie akcje w kapitale zakładowym Dawnej Wirtualnej Polski, stając się jednocześnie jej jedynym akcjonariuszem. Zgodnie z umową sprzedaży akcji Dawnej Wirtualnej Polski, GWP zobowiązała się do zapłaty na rzecz TP Invest w dniu przeniesienia akcji cenę końcową, która została ustalona jako różnica pomiędzy ceną wstępną przewidzianą w umowie sprzedaży akcji a nadwyżką środków pieniężnych i wynosiła ona 349,1 mln PLN („**Cena Sprzedaży Dawnej Wirtualnej Polski**”). Cena Sprzedaży Dawnej Wirtualnej Polski została zapłacona w dniu 13 lutego 2014 r.

Natomiast ostateczna cena sprzedaży akcji („**Ostateczna Cena Sprzedaży Dawnej Wirtualnej Polski**”) wyniosła 382,5 mln PLN, która to kwota wynikała z korekty Ceny Sprzedaży Dawnej Wirtualnej Polski zgodnie z postanowieniami umowy sprzedaży akcji Dawnej Wirtualnej Polski. W celu rozliczenia Ostatecznej Ceny Sprzedaży Dawnej Wirtualnej Polski zostały dokonane następujące transakcje: (i) GWP dopłaciła kwotę 7,0 mln PLN, a także (ii) nastąpiło potrącenie kwoty 27,1 mln PLN z wierzytelnością przysługującą GWP wobec Orange Polska z tytułu wykupu obligacji wyemitowanych przez Orange Polska (po uwzględnieniu oprocentowania obligacji w wysokości 4% rocznie).

Umowa zawiera ponadto klauzulę indemnifikacyjną, zgodnie z którą Orange Polska zobowiązała się zwolnić GWP z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia na rzecz Leszka Bogdanowicza w związku z jakimikolwiek postępowaniami obejmującymi znaki towarowe do wysokości określonej w umowie. Warunkiem zwolnienia GWP ze wskazanej wyżej odpowiedzialności jest w stosunku do znaków towarowych wystąpienie szkody nie później niż 6 lat po dniu zamknięcia transakcji, tj. do dnia 13 lutego 2020 r., a w przypadku nazw domen, wystąpienie szkody nie później niż 8 lat od dnia zamknięcia transakcji, tj. do dnia 13 lutego 2022 r.

#### *Umowa sprzedaży udziałów Money.pl*

W dniu 1 grudnia 2014 r. pomiędzy wspólnikami Money.pl, tj. Holtzbrinck Digital oraz Sagittarii IP, a GWP oraz Arkadiuszem Osiakiem występującym jako gwarant została zawarta umowa sprzedaży udziałów w Money.pl. Na podstawie powyższej umowy GWP nabyła od dotychczasowych wspólników 7.019 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Money.pl oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Money.pl za łączną cenę 47 mln PLN.

Umowa nabycia udziałów zawiera mechanizm korygujący cenę nabycia udziałów Money.pl w przypadku, gdy po dacie zawarcia umowy, a przed dniem 30 czerwca 2015 r. GWP poweźmie informację o niewłaściwości kalkulacji stanu określonych w umowie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów należących do spółek z Grupy Money oraz długu spółek z Grupy Money.

Umowa sprzedaży udziałów zawiera również klauzulę typu earn-out, zgodnie z którą, jeżeli wartość *earn-out* płatnego na rzecz wspólników Favore, wynikającego z umowy nabycia udziałów Favore, która została zawarta w dniu 14 marca 2014 r. pomiędzy Money.pl a wspólnikami Favore (tj. Maciejem Dyczkowskim, Mateuszem Seifertem i Marcinem Mikołajczykiem), stanowić będzie kwotę wyższą bądź niższą od kwoty 0,3 mln PLN, cena nabycia udziałów Money.pl ulegnie stosownym zmianom. W przypadku, gdy wskazana wartość będzie stanowiła kwotę wyższą od 0,3 mln PLN, cena nabycia udziałów Money.pl powinna zostać odpowiednio pomniejszona, a w przypadku gdy wskazana wartość będzie stanowiła kwotę niższą od 0,3 mln PLN, cena nabycia udziałów Money.pl powinna zostać odpowiednio zwiększona.

#### *Umowa sprzedaży udziałów Domodi*

W dniu 12 września 2014 r. pomiędzy pierwotnymi wspólnikami Domodi, tj. Krzysztofem Wierzbickim, Marcinem Chwalikiem, Łukaszem Zychem i Miton Investments AS („**Pierwotni Wspólnicy Domodi**”), a GWP została zawarta umowa sprzedaży udziałów w Domodi. Zgodnie z umową GWP nabyła od dotychczasowych wspólników 693 udziały, stanowiące 35,1% udziałów w Domodi oraz uprawniające do 35,1% głosów na zgromadzeniu wspólników Domodi. Następnie, w wykonaniu postanowień umowy, nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Domodi w dniu 12 września 2014 r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Domodi, w ramach którego GWP objęła za wkład pieniężny kolejnych 641 udziałów.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej, GWP posiada na Datę Prospektu 1.334 udziały stanowiące 51% w Domodi oraz uprawniające do 51% głosów na zgromadzeniu wspólników Domodi.

Łączne nakłady gotówkowe GWP związane z ceną zapłaconą za nabycie 35,1% udziałów oraz kapitałem wniesionym do Domodi w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Domodi wyniosły 15 mln PLN.

### *Umowa wspólników Domodi*

W dniu 12 września 2014 r. pomiędzy Pierwotnymi Wspólnikami Domodi a GWP została zawarta umowa wspólników, która reguluje zasady ładu korporacyjnego Domodi oraz prawa i obowiązki wspólników Domodi.

W zakresie zasad ładu korporacyjnego Domodi umowa reguluje m.in. uprawnienia w zakresie powoływania i odwoływania organów Domodi oraz ich kompetencje. Zgodnie z umową zarówno GWP, jak i Pierwotnym Wspólnikom Domodi przysługują uprawnienia osobiste do powoływania i odwoływania członków zarządu oraz rady nadzorczej Domodi. Zarząd Domodi składa się z trzech członków, a w przypadku wykonania pierwszej opcji kupna przez GWP bądź wykonania przez Pierwotnych Wspólników Domodi pierwszej opcji sprzedaży będzie składał się z czterech członków. GWP przysługuje uprawnienie do powołania i odwołania jednego członka zarządu Domodi odpowiedzialnego za sprawy finansowe, a w przypadku wykonania wskazanych wyżej opcji kupna bądź opcji sprzedaży GWP przysługiwać będzie uprawnienie do powołania i odwołania czwartego członka zarządu Domodi odpowiedzialnego za sprawy operacyjne. Z kolei Pierwotnym Wspólnikom Domodi przysługuje uprawnienie do powołania dwóch członków zarządu Domodi (w tym prezesa zarządu Domodi). Natomiast w przypadku rady nadzorczej Domodi, która składa się z trzech członków, GWP przysługuje uprawnienie do powołania i odwołania dwóch członków rady nadzorczej Domodi, w tym przewodniczącego rady nadzorczej, a Pierwotnym Wspólnikom Domodi przysługuje prawo do powołania i odwołania jednego członka rady nadzorczej Domodi. Wszelkie uprawnienia osobiste Pierwotnych Wspólników Domodi wygasną w momencie wykonania pierwszej opcji kupna bądź pierwszej opcji sprzedaży. Pierwotni Wspólnicy Domodi mogą również zostać pozbawieni uprawnień osobistych w wyniku dopuszczenia się wskazanego w umowie istotnego naruszenia.

Umowa przewiduje klauzulę dotyczącą zakazu konkurencji, zgodnie z którą Pierwotni Wspólnicy Domodi oraz ich osoby powiązane zobowiązali się, że na warunkach wskazanych w umowie, w okresie od dnia 12 września 2014 r. do (i) dnia 1 stycznia 2022 r., a w przypadku zbycia przez poszczególnych Pierwotnych Wspólników Domodi wszystkich posiadanych przez nich udziałów w Domodi („**Wyjście Pierwotnego Wspólnika Domodi**”), (ii) do dnia upływu dwóch lat od dnia, w którym nastąpiło Wyjście Pierwotnego Wspólnika Domodi, nie będą prowadzić działalności konkurencyjnej na terytorium Polski. Ponadto do momentu zbycia wszystkich udziałów posiadanych przez Pierwotnych Wspólników Domodi GWP oraz podmioty z nią powiązane zobowiązały się nie podejmować ani w jakikolwiek inny sposób uczestniczyć w działalności konkurencyjnej, z zastrzeżeniem przypadków określonych w umowie wspólników Domodi (m.in. posiadania udziału nieprzekraczającego 5% kapitału zakładowego spółki publicznej oraz posiadania udziałów we wskazanych w umowie spółkach).

Pierwotni Wspólnicy Domodi nie mogą bez zgody GWP rozporządzać udziałami w Domodi. Z kolei GWP może rozporządzać udziałami w Domodi jedynie na rzecz swoich podmiotów zależnych.

Umowa wspólników Domodi zawiera klauzulę earn-out, zgodnie z którą GWP zobowiązała się zapłacić Pierwotnym Wspólnikom Domodi określone w umowie kwoty stosownie do liczby posiadanych przez nich udziałów. Kwota earn-out stanowi dodatkową część ceny nabycia udziałów przewidzianej w umowie sprzedaży udziałów Domodi. Wypłata kwoty earn-out uzależniona jest od osiągnięcia przez Domodi w okresie od 30 czerwca 2015 do 30 czerwca 2016 r. przychodów z działalności podstawowej oraz znormalizowanej EBITDA w określonej wysokości. W zależności od osiągniętej przez Domodi wysokości przychodów kwota earn out może wynosić od 2,8 mln PLN do 4 mln PLN.

W przypadku gdy wyniki finansowe Domodi za lata finansowe zakończone 31 grudnia 2017 r., 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2019 r. będą stanowiły wyniki niższe od prognozowanych, GWP będzie uprawniona do zainicjowania procedury odwołania członków zarządu powołanych przez Pierwotnych Wspólników Domodi („**Procedura Odwołania Zarządu**”) oraz do zainicjowania procedury kwalifikacyjnej na stanowisko nowych członków zarządu Domodi („**Procedura Kwalifikacyjna**”). Z kolei Procedura Kwalifikacyjna może zostać zainicjowana jedynie w przypadku wykonania pierwszej opcji kupna lub pierwszej opcji sprzedaży.

Zgodnie z umową GWP przysługuje prawo do zrealizowania następujących opcji kupna:

- pierwsza opcja kupna – GWP posiada prawo do nabycia 641 udziałów w Domodi za cenę odpowiadającą 24,5% wartości wszystkich udziałów w Domodi, które są obliczane jako wartość przedsiębiorstwa pomniejszona o zadłużenie netto. Wskazane wyżej uprawnienie GWP może wykonać w okresie 3 miesięcy od momentu przygotowania oraz udostępnienia wspólnikom Domodi dokumentacji finansowej obejmującej rok finansowy zakończony w dniu 31 grudnia 2017 r.;
- druga opcja kupna – GWP posiada prawo do nabycia 641 udziałów w Domodi za cenę odpowiadającą 24,5% (lub inny udział, który stanowią udziały objęte drugą opcją kupna w kapitale zakładowym Domodi) wartości wszystkich udziałów w Domodi, które są obliczane jako wartość przedsiębiorstwa pomniejszona

o zadłużenie netto. Wskazane wyżej uprawnienie GWP może wykonać w okresie 3 miesięcy od momentu przygotowania oraz udostępnienia wspólnikom Domodi dokumentacji finansowej obejmującej rok finansowy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r.;

- dodatkowa opcja kupna – w przypadku impasu polegającego na braku możliwości podjęcia decyzji przez radę nadzorczą lub zgromadzenie wspólników Domodi (wymagających, odpowiednio, jednogłośnie bądź uzyskania większości kwalifikowanej 2/3 głosów) w sprawach obejmujących kwestie związane z budżetem Domodi, GWP posiada prawo do nabycia wszystkich posiadanych przez Pierwotnych Wspólników Domodi udziałów w Domodi za określoną w umowie cenę. Wskazane wyżej uprawnienie GWP może wykonać w okresie 3 miesięcy od momentu dostarczenia przez którąkolwiek stronę umowy wspólników zawiadomienia o wspomnianym impasie.

Pierwotnym Wspólnikom Domodi przysługują następujące opcje sprzedaży:

- pierwsza opcja sprzedaży – Pierwotni Wspólnicy Domodi posiadają prawo do żądania od GWP nabycia 641 udziałów w Domodi za cenę odpowiadającą 24,5% wartości wszystkich udziałów w Domodi, które są obliczane jako wartość przedsiębiorstwa pomniejszona o zadłużenie netto. Wskazane wyżej uprawnienie Pierwotni Wspólnicy Domodi mogą wykonać w okresie od 3 do 9 miesięcy od momentu przygotowania, a także udostępnienia wspólnikom Domodi dokumentacji finansowej obejmującej rok finansowy zakończony w dniu 31 grudnia 2017 r.;
- druga opcja sprzedaży – Pierwotni Wspólnicy Domodi posiadają prawo do żądania od GWP nabycia 641 udziałów w Domodi za cenę odpowiadającą 24,5% (lub inny udział, który stanowią udziały objęte drugą opcją kupna w kapitale zakładowym Domodi) wartości wszystkich udziałów w Domodi, która jest obliczana jako wartość wyceny przedsiębiorstwa pomniejszona o zadłużenie netto. Wskazane wyżej uprawnienie Pierwotni Wspólnicy Domodi mogą wykonać w okresie od 3 do 12 miesięcy od momentu przygotowania, a także udostępnienia wspólnikom Domodi dokumentacji finansowej obejmującej rok finansowy zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r.;
- dodatkowa opcja sprzedaży – w przypadku zainicjowania Procedury Odwołania Zarządu każdemu z Pierwotnych Wspólników Domodi przysługuje nieodwołalne uprawnienie do żądania od GWP, aby ta nabyła od Pierwotnych Wspólników Domodi 641 udziałów w Domodi za określoną w umowie cenę. Wskazane wyżej uprawnienie Pierwotni Wspólnicy Domodi mogą wykonać w okresie 24 miesięcy od momentu zainicjowania Procedury Odwołania Zarządu. W przypadku wykonania pierwszej opcji kupna lub pierwszej opcji sprzedaży zgromadzenie wspólników Domodi będzie zobowiązane do przeznaczenia 50% zysku (wyłączając środki pieniężne niezbędne do prowadzenia podstawowej działalności Domodi w ramach danego roku finansowego) do podziału między wspólników Domodi, jeżeli stosowny wniosek o przeznaczenie zysku do podziału między wspólników zostanie złożony przez wspólników reprezentujących 24% głosów na zgromadzeniu wspólników Domodi.

W stosunku do każdej ze wskazanych wyżej opcji kupna lub sprzedaży (zarówno pierwszej, drugiej, jak i dodatkowej) umowa przewiduje procedurę alternatywnej wyceny nabycia udziałów w Domodi.

Zobowiązania GWP z tytułu opcji sprzedaży przysługujących Pierwotnym Wspólnikom Domodi są po początkowym ujęciu wyceniane w wartości, która stanowi najlepszy bieżący szacunek zdyskontowanej ceny zakupu. Początkowe ujęcie powyższych opcji skutkowało utworzeniem zobowiązania w kwocie 31,9 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość tych zobowiązań wyniosła 32,4 mln zł, a na dzień 28 lutego 2015 r. 32,7 mln zł. Podstawowymi założeniami mającymi wpływ na przyszłą cenę realizacji opcji są: (i) EBITDA Domodi osiągnięta w latach 2017 i 2019, (ii) przychody Domodi osiągnięte w roku 2017 i (iii) stopa dyskonta przyjęta do wyceny. Zmiana prognozowanego tempa wzrostu przychodów w stosunku do przyjętego przy początkowej wycenie opcji o 1 p.p. rocznie w latach 2015-2019 spowoduje wzrost wartości zobowiązania o 3,2%, zmiana prognozowanej marży EBITDA w stosunku do EBITDA przyjętej przy początkowej wycenie opcji o 1 p.p. rocznie w latach 2015-2019 spowoduje wzrost wartości zobowiązania o 2,5%, a zwiększenie stopy dyskonta o 1 p.p. w stosunku do stopy przyjętej przy początkowej wycenie opcji spowoduje spadek zobowiązania o 4,1%. Wszelkie zmiany wartości tych zobowiązań po początkowym ujęciu będą rozpoznawane w wyniku finansowym w pozycji przychody/koszty finansowe.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy wspólników Domodi zarówno Pierwotni Wspólnicy Domodi, jak i GWP zobowiązani są do zapłaty przewidzianych w umowie kar umownych. GWP zobowiązana jest do zapłaty kar umownych w wysokości od 0,1 mln PLN do 3,5 mln PLN w związku z naruszeniem postanowień umowy dotyczących m.in (i) zakazu konkurencji; (ii) ograniczenia w zbywaniu udziałów w Domodi czy



też (iii) obowiązku zawarcia stosownych umów nabycia udziałów w związku z wykonaniem pierwszej, drugiej oraz dodatkowej opcji sprzedaży. Zgodnie z umową odpowiedzialność odszkodowawcza GWP wobec Pierwotnych Wspólników Domodi w związku z wykonaniem umowy wspólników Domodi oraz umowy sprzedaży udziałów Domodi została ograniczona do kwoty 15 mln PLN.

### **Pozostałe umowy**

#### *Umowy z Orange Polska*

Na Datę Prospektu GWP była stroną szeregu umów zawartych z Orange Polska (dawniej Telekomunikacja Polska S.A. lub PTK Centertel sp. z o.o.), na podstawie których GWP zobowiązała się świadczyć na rzecz Orange Polska m.in. (i) usługi utrzymania systemu poczty elektronicznej, usługi operatorskie oraz usługi hotline; (ii) usługi polegające na dostarczaniu i udostępnianiu na domenach orange.pl, wap.orange.pl oraz w ramach serwisów premium, usługi ConnectedTV oraz Videostrady serwisów WP i innych materiałów oraz na prowadzeniu ich obsługi redakcyjnej; (iii) usługi polegające na udostępnianiu w pakiecie Orange World bezpłatnego dostępu do domeny mini.wp.pl; (iv) usługi polegające na realizacji działań promocyjno-reklamowych, przygotowywaniu kampanii reklamowych, kreacji komunikacji internetowych, wytwarzaniu oprogramowania, audycie SEO i pozycjonowaniu SEM; (v) usługi w zakresie platformy telekomunikacyjnej; oraz (vi) inne usługi związane z udostępnianiem internetu oraz sieci telefonicznej.

Znaczna część istotnych umów z Orange Polska została zawarta na czas określony do 31 grudnia 2016 r. i ulegnie automatycznemu przedłużeniu na kolejny rok kalendarzowy, jeżeli Orange Polska nie złoży GWP we właściwych terminach oświadczeń o braku woli prowadzenia dalszej współpracy. Po 31 grudnia 2016 r. umowy te mogą również zostać wypowiedziane przez GWP z zachowaniem okresu od 6 do 12 miesięcy.

Na podstawie umów zawartych z Orange Polska GWP przysługuje co do zasady wynagrodzenie kwotowe, uzależnione od wartości i liczby wykonanych usług. Niektóre umowy przewidują również minimalną wartość usług, które powinna zamówić Orange Polska – w przypadku gdy wartość tych usług jest mniejsza od kwoty minimalnej, Orange Polska powinna złożyć GWP dodatkowe zamówienia o wartości stanowiącej różnicę między tą kwotą minimalną a wartością dotychczas złożonych i zrealizowanych zamówień. Ponadto na podstawie niektórych umów GWP przysługuje wynagrodzenie procentowe, uzależnione od przychodów Orange Polska z danego tytułu.

Łączna suma przychodów za rok 2014 z tytułu umów z Orange Polska (według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.) wynosiła 13,5 mln PLN.

### **Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**

#### ***Istotne rzeczowe aktywa trwałe***

Na Datę Prospektu najważniejszą część rzeczowych aktywów trwałych Grupy stanowią urządzenia techniczne i maszyny, które obejmują głównie serwery, wyposażenie placówek Spółek Grupy oraz inny sprzęt elektroniczny. Grupa korzysta z wyżej wymienionych aktywów trwałych przede wszystkim na podstawie umów leasingu.

W tabeli poniżej przedstawiono wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r.

	<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014</b>
	<i>(w tys. PLN) (zbadane)</i>
Budynki i budowle oraz ulepszenia w obcych środkach trwałych .....	8.080
Serwery, maszyny i pozostałe urządzenia .....	33.994
Środki transportu .....	731
Pozostałe środki trwałe .....	688
Środki trwałe w budowie .....	5.788
<b>Ogółem .....</b>	<b>49.281</b>

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Wirtualna Polska Holding*

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 49,3 mln zł, w tym wartość serwerów maszyn i pozostałych urządzeń wyniosła 34,0 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa nie

posiadała zobowiązań umownych do nabycia rzeczowych aktywów trwałych. Grupa korzysta z umów zakwalifikowanych jako leasing finansowy w odniesieniu do środków transportu oraz sprzętu informatycznego. Na 31 grudnia 2014 r. wartość netto środków trwałych w leasingu finansowym wyniosła 1,1 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2014 roku kredyty bankowe zabezpieczone są na rzeczowych aktywach trwałych o wartości bilansowej 49,2 mln zł. Informacje na temat nakładów kapitałowych Grupy na rzeczowe aktywa trwałe znajdują się w rozdz. „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Nakłady kapitałowe”.

W tabeli poniżej przedstawiono wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych Dawnej Grupy o2 na daty wskazane poniżej.

	Wartość netto na dzień 31 grudnia	
	2013	2012
	(w tys. PLN) (zbadane)	
Ulepszenia w obcych środkach trwałych.....	89	124
Serwery, maszyny i pozostałe urządzenia .....	3.717	3.921
Środki transportu.....	461	-
Pozostałe środki trwałe .....	76	86
<b>Ogółem .....</b>	<b>4.343</b>	<b>4.131</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Wirtualna Polska Holding

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych Dawnej Grupy o2 na dzień 31 grudnia 2013 r. i 2012 r. wynosiła odpowiednio 4,3 mln zł oraz 4,1 mln zł, w tym wartość serwerów maszyn i pozostałych urządzeń wyniosła odpowiednio 3,7 mln zł i 3,9 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2013 i 2012 roku Dawna Grupa o2 nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia rzeczowych aktywów trwałych. Wszystkie środki transportu posiadane przez Dawną Grupę o2 są używane na podstawie umów zakwalifikowanych jako leasing finansowy. Informacje na temat nakładów kapitałowych Grupy na rzeczowe aktywa trwałe znajdują się w rozdz. „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Nakłady kapitałowe”.

W tabeli poniżej przedstawiono wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych Dawnej Wirtualnej Polski na daty wskazane poniżej.

	Wartość netto na dzień 31 grudnia	
	2013	2012
	(w tys. PLN) (zbadane)	
Budynki i lokale .....	10.065	11.086
Maszyny i urządzenia .....	29.151	33.702
Środki transportu.....	-	-
Pozostałe.....	1.026	1.266
Środki trwałe w budowie.....	609	2.763
<b>Ogółem .....</b>	<b>40.851</b>	<b>48.817</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych Dawnej Wirtualnej Polski na dzień 31 grudnia 2013 r. i 2012 r. wynosiła odpowiednio 40,9 mln zł oraz 48,8 mln zł, w tym wartość serwerów maszyn i pozostałych urządzeń wyniosła odpowiednio 29,2 mln zł i 33,7 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. na podstawie umowy leasingu finansowego Dawna Wirtualna Polska użytkowała środki trwałe o wartości początkowej 2,163 mln zł. Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umowy leasingu finansowego wynosiła 0,27 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2012 r. na podstawie umowy leasingu finansowego Dawna Wirtualna Polska użytkowała środki trwałe o wartości początkowej 2,163 mln zł. Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umowy leasingu finansowego wynosiła 0,811 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. na podstawie umowy leasingu operacyjnego, najmu, dzierżawy i innych (z wyłączeniem umów leasingu finansowego) Dawna Wirtualna Polska użytkowała środki trwałe o wartości początkowej 1,341 mln zł (na dzień 31 grudnia 2012 r. było to 1,442 mln zł).

Na dzień 31 grudnia 2013 i 2012 roku Dawna Wirtualna Polska nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

Informacje na temat nakładów kapitałowych Grupy na rzeczowe aktywa trwałe znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Nakłady kapitałowe”.

Na Datę Prospektu Grupa nie jest właścicielem istotnych dla jej działalności nieruchomości. Grupa wynajmuje lokale na potrzeby prowadzonej działalności na czas określony i nieokreślony. Łączna wielkość wynajmowanej przez Grupę powierzchni wynosi ok. 10,5 tys. m<sup>2</sup> i obejmuje powierzchnie wynajmowane na potrzeby głównej siedziby Spółki, powierzchni biurowej, serwerowni oraz biur regionalnych. Na Datę Prospektu Spółki Grupy są stroną 11 umów najmu na czas określony i 6 umów najmu na czas nieokreślony. Ostatnia z umów najmu zawartych przez Spółki Grupy na czas określony wygasa w dniu 17 stycznia 2020 r. Okres wypowiedzenia umów najmu zawartych na czas nieokreślony wynosi od 3 (trzech) do 12 (dwunastu) miesięcy. 7 (siedem) umów najmu zostało zawartych w formie pisemnej z datą pewną. Wysokość stawki czynszu określona w niektórych umowach najmu jest określona w PLN. Natomiast w przypadku niektórych umów najmu czynsz ustalany jest w PLN jako równowartość kwoty określonej w EUR.

Nieruchomości, które Grupa uznaje za istotne dla jej działalności, tj. siedziba Spółki (Oxygen Park, ul. Jutrzenki 137A, 02-231 Warszawa), serwerownie oraz powierzchnie biurowe w Gdańsku, użytkowane są przez Spółki Grupy na podstawie umów najmu. GWP podnajmuje Spółkom Grupy powierzchnie biurowe. Grupa na bieżąco analizuje potrzeby lokalowe w biurach regionalnych w Poznaniu, Wrocławiu i Krakowie wynikające z integracji Grupy z Grupą Money.

Umowa najmu głównej siedziby Spółki znajdującej się w Warszawie przy ul. Jutrzenki 137A, 02-231 Warszawa, została zawarta w dniu 10 kwietnia 2014 r. na czas określony i obowiązuje do dnia 16 stycznia 2015 r. W tym samym dniu została zawarta druga umowa najmu dotycząca tej samej nieruchomości, przedłużająca okres najmu do dnia 17 stycznia 2020 r. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę w określonych w umowie wypadkach jej naruszenia przez drugą stronę. Umowy zostały zawarte w formie pisemnej z datą pewną.

Umowa najmu powierzchni biurowej oraz serwerowni w Gdańsku została zawarta w dniu 20 grudnia 2010 r. na czas określony i obowiązuje do dnia 31 grudnia 2015 r. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia w przypadku wystąpienia określonych w umowie przypadków naruszenia dokonanych przez Najemcę. Umowa została zawarta w formie pisemnej z datą pewną. W dniu 17 marca 2015 roku Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na przedłużenie umowy najmu powierzchni biurowej oraz serwerowni o maksymalnie 10 lat. Zamiarem Grupy jest przedłużenie najmu przedmiotowej nieruchomości na kolejne 10 lat połączone z jej remontem i rozbudową. Dokonanie powyższej inwestycji pozwoli Grupie zlokalizować całą działalność w Gdańsku na jednej nieruchomości. Grupa oczekuje, iż w wyniku przeniesienia działalności do jednej lokalizacji zmniejszeniu ulegnie czynsz najmu (w stosunku do łącznego czynszu najmu dotychczasowych nieruchomości) oraz Grupa poniesie łączne nakłady kapitałowe w wysokości około 6 milionów złotych w latach 2015-2016 w związku z remontem i rozbudową nieruchomości.

Umowa najmu powierzchni biurowej oraz hal w Gdańsku została zawarta w dniu 1 lipca 2008 r. na czas określony i obowiązuje do dnia 31 grudnia 2015 r. Umowa została zawarta w formie pisemnej z datą pewną.

Umowa najmu pierwszej serwerowni w Warszawie została zawarta w dniu 24 kwietnia 2006 r. na czas nieokreślony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa najmu drugiej serwerowni w Warszawie została zawarta w dniu 12 sierpnia 2008 r. na czas nieokreślony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa została zawarta w formie pisemnej z datą pewną.

Zgodnie z Nową Umową Kredytu, na zabezpieczenie wierzytelności Nowych Kredytodawców z tytułu Nowej Umowy Kredytu zostały ustanowione zabezpieczenia na aktywach trwałych w postaci zastawów rejestrowych na zbiorach rzeczy ruchomych i praw należących do Spółek Grupy (Spółki, GWP, Money.pl, WP Shopping, Business Ad Network) (zob. rozdział „Istotne umowy” – „Umowy finansowe” – „Nowa Umowa Kredytu” powyżej). Zbiór rzeczy i praw o zmiennym składzie obejmuje zbiór ruchomości i zbywalnych praw majątkowych (z wyłączeniem wierzytelności, na których ustanowiono hipotekę lub będących przedmiotem innego zabezpieczenia Nowej Umowy Kredytu) oraz przyszłych zbywalnych praw majątkowych i rzeczy wchodzących w skład przedsiębiorstwa (w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> Kodeksu Cywilnego) należących odpowiednio do Spółki, GWP, Money.pl, WP Shopping, Business Ad Network. Na Datę Prospektu wnioski o dokonanie wpisu powyższych zastawów rejestrowych są na etapie rozpoznania przez właściwe sądy.

**Istotne wartości niematerialne**

Na Datę Prospektu istotnymi aktywami niematerialnymi Grupy są: (i) wartość firmy; (ii) znaki towarowe (zob. opis istotnych znaków towarowych Grupy w rozdziale „Własność intelektualna” poniżej); oraz (iii) relacje z klientami, a także (iv) oprogramowanie i licencje (zob. pkt „Własność intelektualna” poniżej).

W tabeli poniżej przedstawiono wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r.

	<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014</b>	
	<i>(w tys. PLN) (zbadane)</i>	
Wartość firmy .....		124.833
Znaki towarowe .....		123.170
Strona główna i poczta WP .....		146.897
Pozostałe aktywa niematerialne, w tym: .....		39.628
Relacje z klientami.....		19.889
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne.....		19.739
<b>Ogółem .....</b>		<b>434.528</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Wirtualna Polska Holding

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kredyty bankowe zabezpieczone były na wartościach niematerialnych o wartości bilansowej 294,0 mln zł.

W tabeli poniżej przedstawiono wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych Dawnej Grupy o2 na daty wskazane poniżej.

	<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<i>(w tys. PLN) (zbadane)</i>	
Wartość firmy .....	3.606	13
Znaki towarowe .....	1.697	-
Pozostałe aktywa niematerialne, w tym: .....	9.355	4.975
Relacje z klientami.....	3.611	-
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne.....	5.744	4.975
<b>Ogółem .....</b>	<b>14.658</b>	<b>4.988</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Wirtualna Polska Holding

W tabeli poniżej przedstawiono wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych Dawnej Wirtualnej Polski na daty wskazane poniżej.

	<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<i>(w tys. PLN) (zbadane)</i>	
Wartość firmy .....	-	-
Pozostałe wartości niematerialne i prawne.....	4.724	4.574
Zaliczki na pozostałe wartości niematerialne i prawne .....	90	669
Prace rozwojowe .....	828	-
<b>Ogółem .....</b>	<b>5.642</b>	<b>5.243</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski

## Ochrona środowiska



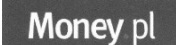
Zdaniem Zarządu kwestie środowiskowe nie mają istotnego znaczenia dla działalności Grupy i jej sytuacji finansowej ani nie mają istotnego wpływu na wykorzystywane przez Grupę rzeczowe aktywa trwałe.

## Własność intelektualna

Na Datę Prospektu Grupa nie jest uzależniona od żadnych patentów, wzorów użytkowych ani przemysłowych. Grupa prowadzi działalność badawczo-rozwojową związaną z dostarczaniem produktów i narzędziami technologicznymi, które są w szczególności wykorzystywane wewnątrz Grupy.

## Znaki towarowe



W związku z prowadzoną działalnością Grupa korzysta z wielu oznaczeń słownych, graficznych lub słowno-graficznych. Do najistotniejszych należą: (i) oznaczenia budujące tożsamość wizualną Grupy oraz (ii) oznaczenia utrzymywane przez Grupę stron i serwisów internetowych. 59 takich oznaczeń jest już zarejestrowanych przez Spółki Grupy jako znaki towarowe zarówno na terytorium Polski (42 znaki towarowe), jak i jako znaki wspólnotowe (16 znaków towarowych). W związku z procesem rebrandingu głównej marki Wirtualna Polska, który został przeprowadzony w 2014 r., za znaki towarowe najistotniejsze na Dzień Prospektu należy uznać nowe logo Grupy (które nie zostało jeszcze zarejestrowane) oraz znaki słowne: „WP” oraz „WIRTUALNA POLSKA”. Poniżej wskazano najistotniejsze zarejestrowane znaki towarowe Grupy:



Nazwa/ rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Terytorium	Uprawniony
„wp” znak słowny	27.08.2004	003996626	9, 16, 35, 36, 38, 41, 42	Unia Europejska	GWP
„wp.pl” znak słowny	27.08.2004	003996618	9, 16, 35, 36, 38, 41, 42	Unia Europejska	GWP
„Wirtualna Polska” znak słowny	13.06.2001 27.08.2004	161921 003996584	9, 16, 35, 36, 38, 41, 42 9, 16, 35, 36, 38, 41, 42	Polska Unia Europejska	GWP GWP
 znak słowno-graficzny	25.02.2008	219791	35, 36, 38, 41, 42	Polska	GWP
 znak słowno-graficzny	03.09.2012 09.07.2014 13.10.2005	265043 013069414 194879	35 35 36, 38	Polska Unia Europejska Polska	Domodi  Money.pl
 znak słowno-graficzny					

Źródło: Spółka

\* Przedmiotowy znak został również zgłoszony do rejestracji w Urzędzie Patentowym, jednak ze względu na powództwo wytoczone WP Shopping przez Leszka Bogdanowicza postępowanie w sprawie rejestracji zostało zawieszona. Zob. rodz. „Opis działalności Grupy” – „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”.

Najistotniejsze znaki towarowe Spółek Grupy zgłoszone do rejestracji zostały wskazane w tabeli poniżej:

Nazwa/ rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Klasy towarowe	Terytorium	Uprawniony
 znak słowno-graficzny	03.04.2015	-	9, 16, 35, 36, 38, 41, 42, 45.	Polska	GWP
 znak słowno-graficzny	03.04.2015	-	9, 16, 35, 36, 38, 41, 42, 45.	Polska	GWP

Nazwa/ rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Klasy towarowe	Terytorium	Uprawniony
 znak słowno-graficzny*	02.09.2014	13222658	9, 16, 35, 36, 38, 41, 42, 45	Unia Europejska	GWP
 znak słowno-graficzny	17.07.2014	431235	35, 38, 42	Polska	Domodi

Źródło: Spółka

\* W odniesieniu do rejestracji przedmiotowego znaku w klasie towarowej nr 35 GWP otrzymała pismo wskazujące na możliwość konfuzji znaku towarowego zgłoszonego przez GWP ze znakiem towarowym W.P. Lavori in Corso S.r.l. Zob. rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”.

### Domeny internetowe

Na Dzień Prospektu Spółki Grupy utrzymują ok. 1175 domen internetowych. Spośród nich 39 domen stanowią domeny kluczowe, a spośród nich jako najistotniejsze należy wymienić domeny, takie jak wp.pl, wirtualnapolska.pl, wp-sa.pl, grupawp.pl (pod którymi mieści się główny informacyjny portal internetowy Grupy), o2.pl oraz go2.pl (pod którymi mieści się jeden z kluczowych portali informacyjnych Grupy), tlen.pl (pod którą mieści się popularny serwis pocztowy Grupy), pudelek.pl (pod którą mieści się należący do Grupy popularny portal plotkarski), domodi.pl i homebook.pl (pod którymi znajdują się agregaty modowe i ofert produktów kategorii dom i wystrój wnętrz), Sportowefakty.pl (serwis o tematyce sportowej), money.pl (serwis o tematyce finansowej) oraz portal z zakresu nowych technologii – dobreprogramy.pl.

### Systemy informatyczne

Zdecydowana większość najistotniejszych systemów informatycznych wykorzystywanych przez Grupę jest rozwijana i utrzymywana przez Spółki Grupy na podstawie wypracowanych rozwiązań lub przy wykorzystaniu oprogramowania typu open source. Wśród kluczowych elementów systemu IT należy wymienić (i) ekosystem reklamowy, umożliwiający realizację kampanii reklamowych na całej powierzchni reklamowej Grupy; (ii) platformę BigData, za pomocą której przeprowadzana jest analiza wszystkich zagregowanych danych, wytworzonych przez Spółki Grupy; (iii) platforma oprogramowania, w ramach której są rozwijane produkty i usługi dla użytkowników online; (iv) systemy pocztowe; (v) systemy operacyjne, a wśród nich system kadrowo-płacowy, finansowo-księgowy, wsparcia sprzedaży (CRM) czy system BPM, które pozwalają na utrzymanie poziomu jakości usług w Grupie, optymalizację kosztów operacyjnych i wydatków inwestycyjnych, a także dają możliwość planowania wydajności; (vi) platformę wydawniczą dla systemów kontentowych oraz (vii) systemy wewnętrzne, zapewniające wsparcie dla wewnętrznych procesów związanych z obsługą systemu IT, w tym kontrolę kosztów związanych z IT. Grupa korzysta również ze standardowych systemów operacyjnych, systemów biznesowych oraz pakietów biurowych. Większość kluczowych systemów informatycznych wykorzystywanych przez Spółki Grupy nie pochodzi od zewnętrznych dostawców, z wyjątkiem systemu emisyjnego reklamy, systemu finansowo-księgowego, systemu kadrowo-płacowego i systemu BPM.

Grupa posiada w Polsce 3 rzeczywiste *data centres*, z których każde wyposażone jest we własne łącza do internetu oraz systemy zasilania gwarantowanego, tj. m.in. UPS i agregaty. Bezpieczeństwo systemów informatycznych Spółek Grupy jest zapewnione dzięki wielowarstwowemu systemowi zapór sieciowych, chroniącemu dostęp do wewnętrznej sieci informatycznej, oraz dzięki grupowaniu danych w klasy dostępności, które zapewniają lepsze zabezpieczenie krytycznych z punktu widzenia prowadzonej działalności danych.

Ponadto w Grupie obowiązują (i) polityka postępowania w przypadku awarii krytycznych, w tym m.in. w przypadku ataku polegającego na rozproszonej odmowie usługi, które umożliwiają minimalizację czasu potrzebnego na usunięcie awarii; oraz (ii) polityka zarządzania i weryfikacji poziomów dostępu do kluczowych systemów informatycznych.

Ciągły rozwój systemów informatycznych Grupy, a także inwestycje w ulepszone wersje stosowanych aplikacji oraz w nowoczesną infrastrukturę teleinformatyczną pozwalają na utrzymanie wysokiego poziomu zabezpieczeń.

## Ubezpieczenia

W Grupie obowiązuje wspólna polityka ubezpieczeniowa, oparta o zapewnienie jednolitego zakresu ochrony ubezpieczeniowej. W związku z prowadzoną działalnością na Datę Prospektu Grupa posiada ochronę ubezpieczeniową, która obejmuje w szczególności:

- ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej Spółek Grupy za szkody osobowe i rzeczowe związane z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz posiadaniem mieniem w kompleksie budynków biurowych znajdujących się przy ul. Jutrzenki 137A, 02-231 Warszawa, ul. Traugutta 115C, 80-226 Gdańsk oraz ul. Solec 81B/A-51, 00-382 Warszawa, placu Grunwaldzkim 23, 50-635 Wrocław, ul. Modlińskiej 43-45/3, 53-152 Wrocław oraz ul. Karmelickiej 66, 31-128 Kraków (na zasadach określonych w polisie ochrona ubezpieczeniowa obejmuje również inne lokalizacje, w których Spółki Grupy prowadzą działalność i posiadają mienie biurowe);
- obowiązkowe ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej Spółki za szkody powstałe z tytułu wykonywania czynności agencyjnych;
- obowiązkowe ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej GWP z tytułu prowadzenia działalności usługowej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych z włączeniem czynności doradztwa podatkowego;
- ubezpieczenie mienia (przedsiębiorstwa) Spółki, GWP oraz WP Shopping, znajdującego się przy ul. Jutrzenki 137A, 02-231 Warszawa, ul. Traugutta 115C, 80-226 Gdańsk, ul. Fiszer 14, 80-231 Gdańsk i ul. Siennej 75, 00-833 Warszawa, Grupy Money znajdującego się przy placu Grunwaldzkim 23, 50-635 Wrocław, ul. Modlińskiej 43-45/3, 53-152 Wrocław oraz ul. Karmelickiej 66, 31-128 Kraków (na zasadach określonych w polisie ochrona ubezpieczeniowa obejmuje również m.in. mienie znajdujące się poza wskazanymi lokalizacjami, transport mienia oraz przeniesienia mienia);
- ubezpieczenie mienia (sprzęt elektroniczny) Spółki, GWP oraz WP Shopping znajdującego się przy ul. Jutrzenki 137A, 02-231 Warszawa, ul. Traugutta 115C, 80-226 Gdańsk, ul. Fiszer 14, 80-231 Gdańsk i ul. Siennej 75, 00-833 Warszawa, Grupy Money znajdującego się przy placu Grunwaldzkim 23, 50-635 Wrocław, ul. Modlińskiej 43-45/3, 53-152 Wrocław oraz ul. Karmelickiej 66, 31-128 Kraków (na zasadach określonych w polisie ochrona ubezpieczeniowa obejmuje również m.in. mienie znajdujące się poza wskazanymi lokalizacjami, transport mienia oraz przeniesienia mienia);
- ubezpieczenie komunikacyjne pojazdów mechanicznych; oraz
- ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej Grupy Money za szkody osobowe i rzeczowe wyrządzone pracownikom.

Polisy ubezpieczeniowe posiadane na Datę Prospektu przez Grupę podlegają ograniczeniom dotyczącym wysokości roszczeń objętych ubezpieczeniem (w szczególności udział własny i maksymalna suma ubezpieczenia) oraz rodzajów szkód objętych ubezpieczeniem (w szczególności wyłączenie odpowiedzialności za szkody następne oraz utracone korzyści). Ponadto zawierają klauzule wyłączające odpowiedzialność ubezpieczyciela w okolicznościach określonych w umowach ubezpieczeniowych (w szczególności w wypadku wyrządzenia szkody umyślnej, szkody, za którą ubezpieczony jest odpowiedzialny wskutek umownego przejęcia odpowiedzialności cywilnej innej osoby albo wskutek rozszerzenia zakresu własnej odpowiedzialności ponad wynikającą z ustawy, szkody wyrządzonej osobom bliskim ubezpieczonego).

Na Datę Prospektu głównym ubezpieczycielem Grupy jest TUiR Allianz Polska S.A. w zakresie ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności usługowej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych, ubezpieczycielem jest zaś PZU S.A. Ubezpieczenia Grupy odnawiane są w okresach jednorocznych.

Ponadto członkowie władz Spółek Grupy są ubezpieczeni od odpowiedzialności cywilnej z tytułu sprawowania funkcji w organach Spółek Grupy na podstawie polisy wystawionej przez TUiR Allianz Polska S.A.

W ocenie Zarządu Grupie udzielana jest ochrona ubezpieczeniowa w kwotach i o zakresie zgodnym z praktyką stosowaną przez spółki prowadzące podobną działalność w Polsce. Niemniej zob. rozdział „Czynniki ryzyka” – „Ryzyka związane z działalnością Grupy i sektorem, w którym prowadzi działalność” – „Działalność Grupy jest obciążona szeregiem ryzyk, a ochrona ubezpieczeniowa Grupy dotycząca jej działalności może być niewystarczająca”.

## Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

### Informacje ogólne

Spółki Grupy są stronami kilkudziesięciu postępowań sądowych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Postępowania, w których Spółki Grupy występują jako pozwane, dotyczą przede wszystkim roszczeń z tytułu naruszenia dóbr osobistych, a zdecydowana większość powództw wnoszona jest w związku z treściami, które Grupa publikuje na swoich portalach internetowych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółkom Grupy wynosiła ok. 3 mln PLN. Na Datę Prospektu oraz w okresie 12 miesięcy poprzedzających ten dzień nie toczyło się ani nie toczy się, ani nie istnieje istotne ryzyko wszczęcia wobec Spółek Grupy żadnego postępowania administracyjnego, sądowego, arbitrażowego ani karnego, które samodzielnie mogłoby wywrzeć lub wywarłoby istotny wpływ na sytuację finansową Grupy lub na wyniki jej działalności operacyjnej.

Według najlepszej wiedzy Zarządu na Datę Prospektu wobec Spółek Grupy nie został zgłoszony wniosek o ogłoszenie upadłości.

### Postępowanie w przedmiocie ochrony praw autorskich Leszka Bogdanowicza

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. W rzeczywistości Grupa zaprzestała używania spornej części portalu już w 1995 roku. Na Datę Prospektu powództwo Leszka Bogdanowicza zostało oddalone zarówno przez sąd I instancji, jak i przez sąd apelacyjny w wyroku z dnia 24 lipca 2014 r. Leszek Bogdanowicz wniósł skargę kasacyjną, która została doręczona w dniu 10 lutego 2015 r. 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”. Zob. rozdział „Opis działalności Grupy” – „Własność intelektualna” – „Znaki towarowe”.

Umowa sprzedaży akcji Dawnej Wirtualnej Polski zawarta w dniu 23 października 2013 r. pomiędzy Telekomunikacją Polską S.A. (obecnie Orange Polska) a GWP zawiera klauzulę indemnifikacyjną, zgodnie z którą Orange Polska zobowiązała się zwolnić GWP z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia na rzecz Leszka Bogdanowicza w związku z jakimikolwiek postępowaniami obejmującymi znaki towarowe do wysokości określonej w umowie. Klauzula indemnifikacyjna obejmuje roszczenia objęte skargą kasacyjną Leszka Bogdanowicza, o której mowa powyżej.

Ponadto w dniu 28 stycznia 2015 r. GWP otrzymała od włoskiej spółki W.P.Lavori in Corso S.r.l. pismo, zgodnie z którym element „WP” w znaku towarowym zgłoszonym przez GWP (o nr. CTM 013222658, obejmującym rejestrację m.in. w klasie towarowej nr 35) do rejestracji na terenie Unii Europejskiej jest podobny do elementu „WP” w znakach towarowych zarejestrowanych na rzecz spółki włoskiej w klasie towarowej nr 35 w części dotyczącej usługi „oferowanie (prezentowanie) w sklepach internetowych i serwisach internetowych odzieży i akcesoriów odzieżowych, obuwia i nakryć głowy”. W związku z powyższym, w ocenie W.P. Lavori in Corso S.r.l., istnieje ryzyko konfuzji znaków towarowych spółki włoskiej ze zgłoszonym znakiem towarowym GWP, a GWP jako taka powinna ograniczyć wniosek w zakresie rejestracji przedmiotowego znaku towarowego w klasie nr 35 w części dotyczącej usługi „oferowanie (prezentowanie) w sklepach internetowych i serwisach internetowych odzieży i akcesoriów odzieżowych, obuwia i nakryć głowy”. W dniu 26 lutego 2015 roku Spółka otrzymała informację o wpłynięciu sprzeciwu spółki W.P. Lavori in Corso S.r.l. do OHIM, któremu został nadany numer B 002482530. Spółka zamierza podjąć rozmowy ze spółką W.P. Lavori in Corso S.r.l. w celu polubownego zakończenia sprawy. Zob. również rozdział „Opis działalności Grupy” – „Własność intelektualna” – „Znaki towarowe” powyżej.



**Pracownicy i inne osoby stale współpracujące**

Grupa zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, a także zleca wykonywanie czynności na podstawie umów cywilnoprawnych. W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Grupy zatrudnionych na podstawie umowy o pracę (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) na daty w niej wskazane.

	Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2012
Grupa, w tym:.....	561	-	-
GWP .....	422	-	-
Money.pl.....	88	-	-
Domodi .....	22	-	-
Pozostałe Spółki Grupy .....	29	-	-
Dawna Grupa o2 .....	-	30	33
Dawna Wirtualna Polska .....	-	421	418
<b>Razem: .....</b>	<b>561</b>	<b>451</b>	<b>451</b>

Źródło: Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby osób stale współpracujących ze Spółkami z Grupy na podstawie umów cywilnoprawnych (umów-zleceń, umów o dzieło oraz umów o współpracy z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą) na daty w niej wskazane.

	Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2012
Grupa, w tym:.....	286	-	-
GWP .....	191	-	-
Money.pl.....	25	-	-
Dobreprogramy .....	18	-	-
Domodi .....	13	-	-
Pozostałe Spółki Grupy .....	39	-	-
Dawna Grupa o2 .....	-	192	225
Dawna Wirtualna Polska .....	-	88	89
<b>Razem: .....</b>	<b>286</b>	<b>280</b>	<b>314</b>

Źródło: Spółka

Do Daty Prospektu nie nastąpiły istotne zmiany w zatrudnieniu w Grupie. Grupa nie zatrudnia znacznej liczby pracowników tymczasowych. Średnia liczba zatrudnionych w Grupie na umowach o pracę na czas określony i okres próbny w 2014 roku wynosiła około 50 osób.

Ponadto Grupa w pozycji kosztów świadczeń pracowniczych wykazuje również koszty zatrudnienia zewnętrznego (outsourcing) oraz koszty nabycia treści wynikających z umów o dzieło z przeniesieniem praw autorskich.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne Grupy wynosiła 240 tys. zł.

Na Datę Prospektu w Grupie nie działały żadne związki zawodowe oraz nie obowiązywały układy zbiorowe pracy. W spółce GWP istnieje pięcioosobowa rada pracowników. Dotychczas współpraca między GWP i radą pracowników przebiegała bezkonfliktowo.

Spółki Grupy nie są obecnie stroną żadnych istotnych postępowań dotyczących roszczeń pracowniczych oraz postępowań związanych z zatrudnieniem osób na innej podstawie niż umowa o pracę.

Opis istniejącego oraz nowego programu motywacyjnego znajduje się w rozdziale „Ogólne informacje o Grupie” – „Kapitał zakładowy” – „Istniejący Plan Motywacyjny” oraz „Ogólne informacje o Grupie” – „Kapitał zakładowy” – „Nowy Plan Motywacyjny”.

## OTOCZENIE RYNKOWE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale pochodzą z publicznie dostępnych dokumentów ze źródeł zewnętrznych, które Spółka uznaje za wiarygodne, w tym z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS Eurostat, Komisję Europejską, NBP, IBnGR, jak i raportów publikowanych przez PwC, eMarketer, Megapanel PBI/Gemius, IAB/PwC, AdEX, Starlink, Ecommerce Europe, Ecommerce Standard, Centre for Retail Search, IDG i PMR oraz Interaktywnie.com. Wybór zakresu informacji zawartych w niniejszym rozdziale jest ściśle powiązany z zakresem raportów dostępnych na rynku oraz wykorzystywanych przez Spółkę na potrzeby niniejszego rozdziału.

Przed zapoznaniem się z informacjami zawartymi w niniejszym rozdziale inwestorzy powinni zapoznać się z rozdziałem „Istotne informacje” – „Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne”, w którym w szczególności wskazano źródła informacji pochodzących od osób trzecich. Dodatkowo, informacje zawarte w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Skróty i definicje”.

### Wprowadzenie

Grupa jest jedną z najszybciej rozwijających się grup spółek internetowych w Polsce oraz jednym z największych podmiotów na polskim rynku reklamy internetowej. Na Datę Prospektu Grupa prowadzi około 40 portali internetowych, spośród których najważniejsze są Wirtualna Polska, o2, BizTok, Pudelek, Kafeteria, Sportowe Fakty, Money.pl, oraz dwa serwisy e-mailowe: Wirtualna Polska i o2. W 2014 roku Grupa rozpoczęła również rozwijanie działalności generowania leadów na rynku e-commerce, która z założenia ma być uzupełnieniem działalności serwisów, portali i wortalii Grupy oraz ma umożliwić wykorzystanie dużej liczby użytkowników, zasobów internetowych Grupy czy znajomości ich zachowań i preferencji w celu zaoferowania im produktów dostarczanych przez sklepy e-commerce. Na Datę Prospektu działalność Grupy polegająca na generowaniu leadów w zakresie handlu elektronicznego obejmuje prowadzenie dwóch serwisów będących agregatorami ofert innych sklepów internetowych i osiągających przychody z tytułu marketingu ofert tych sklepów – Domodi i Homebook. Zarówno rynek reklamy internetowej, jak i rynek handlu elektronicznego, na których działa Grupa, są częścią rynku internetowego, którego funkcjonowanie opiera się na wykorzystywaniu internetu.

Dzięki globalnemu zasięgowi internetu w ostatnich latach reklama online zyskuje coraz bardziej na znaczeniu, a rynek reklamy internetowej rozwija się bardzo dynamicznie. W ostatnich latach ten rodzaj reklamy stał się alternatywą dla tradycyjnych mediów reklamowych, takich jak prasa, radio, telewizja czy reklama bezpośrednia. W przypadku reklamy online reklamodawcy mają możliwość łatwej weryfikacji skuteczności reklamy (np. liczba przekierowań na stronę reklamodawcy ze strony internetowej, na której umieszczona jest reklama) i porównania skuteczności reklamy z oferowaną ceną za reklamę online, co nie zawsze jest możliwe w przypadku reklamy tradycyjnej. W wyniku powyższego rynek reklamy online jest bardziej transparentny od rynku reklamy tradycyjnej. W związku z powyższym z roku na rok reklama internetowa stopniowo zwiększa udział w całkowitej wartości światowych wydatków reklamowych i jest jedynym oprócz reklamy telewizyjnej segmentem, którego udział w globalnym rynku reklamy znacząco rośnie, z kolei pozostałe kanały reklamowe tracą systematycznie na znaczeniu. Warunkiem rozwoju rynku internetowego jest wzrost liczby użytkowników internetu, wzrost spędzanego przez nich czasu w internecie oraz rozwój szerokopasmowego dostępu do internetu, który wpływa na zwiększenie szybkości przesyłu danych w sieci internetowej, jak również rozwój dostępu do internetu przez urządzenia mobilne, który to stwarza nowe możliwości emisji reklam.

Globalny charakter gospodarki, rozwój internetu oraz postęp technologiczny wpływają w istotny sposób na zmiany zachodzące na globalnym rynku reklamy internetowej oraz na rynku handlu elektronicznego, co ma odzwierciedlenie na rynku polskim. Jest to związane z naturalną adaptacją podmiotów działających na rynku reklamy internetowej oraz rynku e-commerce do zmieniającego się użytkownika internetu oraz konsumenta i otaczającego go świata, zwłaszcza handlu, jak również z samymi trendami ekonomicznymi panującymi w gospodarce światowej oraz gospodarkach światowych produktów i usług.

Reklama internetowa może przybrać różne formy, w tym przede wszystkim: display, reklama behawioralna, reklama w wyszukiwarkach internetowych (tzw. SEM), e-mail marketing, reklama mobilna, reklama wideo oraz ogłoszenia, a zarazem te formy stanowią segmenty rynku reklamy online. Niezmiennie od wielu lat największą popularnością cieszy się reklama display oraz SEM przy wzroście znaczenia reklamy wideo (stanowiącej alternatywę wobec tradycyjnej, statycznej formy graficznej) oraz mobile (reklama wyświetlana na serwisie, do którego połączenie użytkownik uzyskuje za pomocą urządzeń mobile). Ten trend wiąże się ze zwiększeniem szerokopasmowego dostępu do internetu i rosnącą popularnością treści wideo, w związku z czym na znaczeniu zyskują spoty wideo, zastępujące banery tradycyjne.

**Otoczenie makroekonomiczne**

Rynek reklamy internetowej oraz handlu elektronicznego w Polsce jest silnie skorelowany z ogólną sytuacją makroekonomiczną panującą w Polsce, na którą z kolei wpływa sytuacja ekonomiczna regionu, Unii Europejskiej oraz gospodarki światowej.

**Sytuacja gospodarcza Unii Europejskiej**

Światowy kryzys finansowy miał istotny wpływ na poziom wzrostu realnego PKB w Unii Europejskiej. Zgodnie z danymi Eurostat, gospodarka Unii Europejskiej zmniejszyła się zarówno w 2009 r., jak i w 2012 r. Od 2013 r. obserwuje się stopniową poprawę sytuacji. Zgodnie z danymi Eurostat dynamika realnego PKB Unii Europejskiej w 2014 r. odnotowała wartość dodatnią na poziomie 1,3%. Polska jako jedyny kraj Unii Europejskiej w 2009 r. utrzymała wzrost realnego PKB. W 2014 r. dynamika realnego PKB w Polsce wyniosła 3,3%. Niemcy, będące głównym krajem importowym polskich produktów, zanotowały spadek realnego PKB na poziomie 5,1% w 2009 r., natomiast w 2014 r. odnotowały wzrost realnego PKB na poziomie 1,6%.

Poniższa tabela przedstawia stopę wzrostu realnego PKB od 2009 r. do 2014 r. oraz prognozy na lata 2015-2016 w Unii Europejskiej oraz w wybranych krajach UE.

Państwo/UE	2009	2010	2011	2012	2013	2014E	2015E*	2016*E
	(%)							
Czechy .....	(4,8)	2,3	2,0	(0,8)	(0,7)	2,0	2,5	2,6
Francja .....	(2,9)	2,0	2,1	0,3	0,3	0,4	1,0	1,8
Hiszpania .....	(3,6)	0,0	(0,6)	(2,1)	(1,2)	1,4	2,3	2,5
Niemcy.....	(5,6)	4,1	3,6	0,4	0,1	1,6	1,5	2,0
Polska.....	2,6	3,7	4,8	1,8	1,7	3,3	3,2	3,4
Słowacja .....	(5,3)	4,8	2,7	1,6	1,4	2,4	2,5	3,2
Węgry.....	(6,6)	0,8	1,8	(1,5)	1,5	3,6	2,4	1,9
Wielka Brytania.....	(4,3)	1,9	1,6	0,7	1,7	2,8	2,6	2,4
Unia Europejska .....	(4,4)	2,1	1,7	(0,4)	0,0	1,3	1,7	2,1

Źródło: Eurostat

\* Prognoza gospodarcza Komisji Europejskiej – Zima 2015.

Zgodnie z przewidywaniami Komisji Europejskiej (źródło: *Prognoza gospodarcza Komisji Europejskiej – Zima 2015*), dynamika realnego PKB Unii Europejskiej w 2015 r. wyniesie – 1,7%, a w 2016 r. – 2,1%.

**Sytuacja gospodarcza Polski**

Ze względu na fakt, że Grupa prowadzi działalność na terytorium Polski, lokalna sytuacja makroekonomiczna miała wpływ i w przyszłości będzie wpływać na sytuację i wyniki finansowe oraz rozwój Grupy.

Poniższa tabela przedstawia zmiany podstawowych wskaźników makroekonomicznych dla Polski w okresie od 2009 r. do 2014.

	Rok zakończony 31 grudnia					
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	(%)					
Wzrost realnego PKB.....	2,6	3,7	4,4	1,8	1,7	3,3
Sprzedaż detaliczna.....	1,7	(1,0)	3,2	0,5	1,3	-*
Popyt krajowy.....	(1,1)	4,6	3,6	(0,1)	0,2	4,6
Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych.....	3,5	2,6	4,3	3,7	0,9	0,0
Przeciętne miesięczne wynagrodzenia realne brutto w gospodarce narodowej ogółem.....	2,0	1,4	1,4	0,1	2,8	3,4

Źródło: GUS; \* – brak danych;

Polska gospodarka jest jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek Unii Europejskiej, a zarazem jednym z największych pod względem populacji krajów UE. Zgodnie z danymi Eurostat na dzień 1 stycznia 2014 r., Polska z liczbą mieszkańców wynoszącą 38,0 mln zajmowała szóste miejsce wśród krajów Unii Europejskiej pod względem liczby mieszkańców. Przy PKB wynoszącym 412,2 mld euro w 2014 r. polska gospodarka była ósmą co do wielkości gospodarką w Unii Europejskiej (źródło: Eurostat). Mimo światowego kryzysu finansowego w 2009 r., Polska była jedynym krajem UE, który odnotował dodatnią dynamikę realnego PKB. W 2010 r. wzrost realnego PKB w Polsce wyniósł 3,7%, a w 2011 r. przyspieszył do 4,4%. W 2012, 2013 i 2014 r. Polska utrzymała tempo wzrostu realnego PKB na poziomie, odpowiednio, 1,8%, 1,7% i 3,3%, a polska gospodarka była czwartą najszybciej rozwijającą się gospodarką w Unii Europejskiej (źródło: Eurostat), pozostawiając w tyle takie kraje, jak Wielka Brytania, Niemcy i Francja (z tempem wzrostu PKB w 2014 r. na poziomie odpowiednio 2,8%, 1,6% i 0,4%). Zgodnie z szacunkami GUS w IV kwartale 2014 r. PKB wyrównany sezonowo był o 3,1% wyższy niż w IV kwartale 2013 r. Głównym czynnikiem, wg IlnGR w IV kwartale 2014 r. był popyt krajowy. U podstaw dobrych wyników gospodarczych Polski leży m.in. jej stabilna sytuacja polityczna i prawna, wysoki poziom eksportu oraz popyt wewnętrzny.

Prognozy Komisji Europejskiej przewidują dla Polski w 2015 r. oraz 2016 r. wzrost realnego PKB na poziomie odpowiednio 3,2% i 3,4% w porównaniu z prognozowanym wzrostem o odpowiednio 1,7% i 2,1% dla całej UE. Według NBP tempo wzrostu PKB w Polsce będzie kształtować się na relatywnie stabilnym poziomie i w latach 2015-2017 wyniesie średnio 3,4%. Wzrost gospodarczy bazować będzie w dużym stopniu na rosnących wydatkach konsumpcyjnych i inwestycyjnych krajowego sektora prywatnego. Zgodnie z prognozami NBP głównym czynnikiem napędzającym gospodarkę krajów Europy Środkowej i Wschodniej ma być w 2015 i 2016 r. popyt krajowy, który był podstawą wzrostu w poprzednich latach. Rola popytu zagranicznego pozostanie ograniczona.

Według prognozy IlnGR, tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2015 r. oraz 2016 r. wyniesie w Polsce odpowiednio 3,5%, i 3,8%, co oznacza, że będzie ono wyższe niż w roku ubiegłym.

Według IlnGR popyt krajowy w 2015 r. wyniesie 4,4%, czyli tyle samo co w 2014 r. W 2016 r. IlnGR przewiduje wzrost popytu krajowego o 4,6%. W zakresie spożycia indywidualnego wzrost ten powinien się natomiast kształtować na poziomie odpowiednio 3,5% w 2015 r. i 3,8% w 2016 r. Wartość nakładów brutto na środki trwałe powinna zwiększyć się o 11,2% w 2015 r. i 11,8% w 2016 r. Wśród czynników wspierających inwestycje wskazać można przede wszystkim zwiększenie nakładów na odnowienie majątku trwałego w sektorze przedsiębiorstw oraz napływ nowych środków europejskich na finansowanie projektów infrastrukturalnych.

## Internet

Rynek reklamy internetowej oraz rynek handlu elektronicznego to segmenty rynku internetowego, na których rozwój wpływa między innymi rozwój internetu, którego przejawem jest zwiększenie się liczby jego użytkowników na świecie i w poszczególnych krajach, wzrost czasu spędzanego w sieci internetowej, a tym samym zwiększenie się penetracji internetu poprzez większą aktywność użytkowników internetu. Rozwój internetu jest zaś uzależniony przede wszystkim od rozwoju infrastruktury internetowej oraz od zmian technologicznych.

Internet jest najnowocześniejszym i najszybciej zwiększającym zasięg medium w Polsce i na świecie – zyskuje coraz większą popularność jako interaktywny kanał komunikacji oraz jako miejsce i narzędzie prowadzenia kampanii promocyjno-reklamowych. Nieporównywalnie wysoka w stosunku do innych mediów mierzalność internetu, pozwala uzyskać potwierdzenie kosztowej i wizerunkowej skuteczności kampanii reklamowych online.

W ostatnich pięciu latach obserwujemy przeniesienie akcentu na rozwój internetu w obszarze *e-commerce*, powodujący wzrost transakcyjności zarówno w zakresie produktów, jak i usługi. Rozwój ten napędzany jest głównie inwestycjami na rynku *e-commerce*, popularyzacji systemów płatności na urządzeniach mobilnych, inwestycji w infrastrukturę logistyczną, w tym rozwój wygodnych form odbioru przesyłek (np. Paczkomaty 24/7), jak również adaptacji sklepów detalicznych do wymogów sprzedaży wielokanałowej. Nowy rozdział w zakresie rozwoju internetu otworzyła popularyzacja smartfonów, które sprawiły, że skróciła się droga od powstania potrzeby u konsumenta do jej realizacji (np. Amazon.com, Allegro.pl, Ceneo.pl). Ponadto wzrosła rola internetowych form komunikacji (e-mail, komunikatory, społeczności) kosztem tradycyjnych (telefon, SMS/MMS). Smartfony są źródłem danych o konsumentach w wysokiej rozdzielczości, a ich właściwe wykorzystanie pozwala zaoferować właściwy komunikat właściwej osobie we właściwym momencie (czasie i miejscu). Urządzenia mobilne, w tym tablety, towarzyszą użytkownikom w sytuacjach (np. oglądanie telewizji, gotowanie w kuchni), które są nowymi pretekstami do emisji powiązanych reklam lub dokonania transakcji.

Badania dotyczące rynków rozwiniętych pokazują, że urządzenia mobilne stanowią idealny nośnik dla treści wideo we wszystkich formach zarówno krótkich, średnich i długich, a w przypadku tych ostatnich w takich formułach jak: SVOD (*Subscription Video on Demand*); system wideo na żądanie, gdzie subskrybenci mają nielimitowany dostęp do

treści wideo za stałą opłatą) i TVOD (*Transactional Video on Demand*; system wideo na żądanie, gdzie użytkownik płaci za dostęp do poszczególnych treści wideo. Wśród czynników, które wpływają na zwiększenie poziomu konsumpcji wideo, można wymienić zarówno streaming, tj. rozpowszechnianie za pomocą mediów wydarzeń na żywo, jak również retransmisje telewizyjne. Otwiera to przed wydawcami cyfrowymi szansę na akcelerację ich działań w obszarze wideo. Razem z postępowaniem technologicznym wzrost ten pozwala na rozwój rynku reklamy wideo adresowanej do konkretnych użytkowników internetu.

### **Dostęp do internetu w gospodarstwach domowych w UE oraz w wybranych krajach UE**

Według danych Eurostat w 2014 r. 81,0% gospodarstw domowych Unii Europejskiej miało dostęp do internetu, co stanowi wzrost o 15 p.p. w stosunku do 2009 r., kiedy to dostęp do internetu miało 66,0% gospodarstw domowych Unii Europejskiej. Z danych Eurostat wynika, że z roku na rok wszystkie unijne państwa obejmują dostępem do internetu coraz większy odsetek swoich populacji. W 2013 roku w wielu krajach członkowskich Unii Europejskiej już ponad 90,0% społeczeństwa miało dostęp do sieci internetowej, a największy odsetek w tym zakresie odnotowano w Holandii (95,0% gospodarstw domowych), Luksemburgu (94,0% gospodarstw domowych), Danii oraz w Szwecji (w każdym z tych krajów było to 93,0% gospodarstw domowych), najmniejszy zaś w Rumunii (58,0% gospodarstw domowych), Grecji (56,0% gospodarstw domowych) i Bułgarii (54,0% gospodarstw domowych), gdzie tylko nieco ponad połowa obywateli w 2013 r. miała możliwość połączenia się z internetem.

Poniższa tabela przedstawia, jak procentowo w latach 2009-2014 kształtowała się liczba gospodarstw domowych w Unii Europejskiej oraz wybranych krajach UE z dostępem do internetu.

Państwo/UE	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	(% wszystkich obywateli danego kraju)					
Czechy .....	54,0	61,0	67,0	65,0	73,0	78,0
Francja .....	69,0	74,0	76,0	80,0	82,0	83,0
Hiszpania .....	53,0	58,0	63,0	67,0	70,0	74,0
Niemcy.....	79,0	82,0	83,0	85,0	88,0	89,0
Polska .....	59,0	63,0	67,0	70,0	72,0	75,0
Słowacja.....	62,0	67,0	71,0	75,0	78,0	78,0
Węgry.....	55,0	60,0	65,0	69,0	71,0	75,0
Wielka Brytania.....	77,0	80,0	83,0	87,0	88,0	90,0
Unia Europejska .....	66,0	70,0	73,0	76,0	79,0	81,0

Źródło: Eurostat

### **Internet w Polsce**

#### *Dostęp do internetu w gospodarstwach domowych w Polsce*

W Polsce, zgodnie z danymi Eurostat, w 2014 r. 75,0% polskich gospodarstw domowych miało dostęp do sieci, co stanowi wzrost o 16 p.p. w stosunku do 2009 r., kiedy to 59,0% gospodarstw mogło łączyć się z internetem. Według danych z Raportu GUS w 2014 r. prawie trzy czwarte gospodarstw domowych miało w domu przynajmniej jeden komputer. Zgodnie z tymi danymi dostęp do internetu w 2014 r. posiadało prawie 74,8% gospodarstw domowych, a odsetek ten był wyższy o 2 p.p. niż w roku poprzednim. Od kilku lat odnotowuje się stały, systematyczny wzrost w tym zakresie, choć jego dynamika zaczyna powoli wyhamowywać.

#### *Liczba użytkowników internetu*

Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius w grudniu 2014 roku z internetu korzystało średnio 21,5 mln użytkowników, co oznacza wzrost o 17,5% w stosunku do grudnia 2010 roku (18,3 mln użytkowników miesięcznie). Pod względem struktury wiekowej internautów dane Centrum Badania Opinii Społecznej pokazują, że z internetu w 2014 roku korzystało najwięcej osób w wieku do 34. roku życia. Największy odsetek internautów odnotowano w grupie osób w przedziale wiekowym 18-24 lata (96%) i 25-34 lata (94%). Wśród badanych w przedziale wiekowym 45-54 lata odsetek regularnych użytkowników internetu przekraczał połowę, a w kolejnej grupie wiekowej (55-64 lata) był on już niższy (42%). Z kolei wśród najstarszych respondentów internauci stanowili jedną piątą.

### Czas spędzony w sieci internetowej przez Polaków

Polscy internauci korzystają z sieci w sposób bardzo intensywny. Według raportu z badania IAB/PwC AdEx, w 2013 r. codziennie lub prawie codziennie korzystało z sieci 68,0% użytkowników internetu, a niemalże co czwarty internauta (23,0%) korzystał z sieci kilka razy w tygodniu. Korzystanie z internetu rzadziej niż raz w tygodniu deklarowało zaledwie 3,0% internautów. Statystyczny internauta w UE spędza miesięcznie blisko 27 godzin w sieci, zaś polski ponad 29 godzin. Więcej czasu od Polaków spędzają w sieci tylko internauci z Wielkiej Brytanii (37,3 h), Turcji (31,0 h) i Holandii (ok. 30,0 h) według raportu z badania IAB/PwC AdEx.

### Cel korzystania z internetu przez Polaków

Według danych GUS, niezmiennie od kilku lat głównym celem korzystania z internetu w 2014 r. przez Polaków w wieku 16-74 lat pozostaje komunikowanie się za pośrednictwem poczty elektronicznej (53,0%), a także wyszukiwanie informacji o towarach i usługach (50,0%). Popularne jest również czytanie i pobieranie czasopism online (47,0%). Z kolei wśród osób w wieku 12-15 lat głównym celem korzystania z internetu jest udział w czatach, grupach lub forach dyskusyjnych, korzystanie z komunikatorów internetowych, tworzenie i czytanie blogów oraz korzystanie z serwisów społecznościowych (85,0%).

## Rynek reklamy

### Rynek reklamy na świecie

Tabela poniżej przedstawia wartość globalnego rynku reklamy na podstawie informacji o wysokości budżetów reklamowych w latach 2012-2013 wraz z prognozą na lata 2014-2018.

	2012	2013	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p
Wydatki na reklamę (mld \$).....	503,15	516,20	545,40	574,18	604,77	633,85	662,73
Zmiana w stosunku do roku poprzedniego (%).....	4,4	2,6	5,7	5,3	5,3	4,8	4,6

Źródło: eMarketer, czerwiec 2014

### Wartość globalnego rynku reklamy

Zgodnie z danymi eMarketer, globalny rynek reklamy w 2013 r. osiągnął wartość 516,2 mld USD, odnotowując wzrost o 2,6% w stosunku do roku wartości, jaką rynek reklamy osiągnął w 2012 r. – 503,2 mld USD. W 2013 r. doszło do osłabienia się tempa wzrostu wydatków na reklamę na świecie. Niemniej, eMarketer przewiduje, że trend ten się odwróci w 2014 r. i globalny rynek reklamy osiągnie wartość 545,0 mld USD, wzrastając o 5,7%.

Według badania przeprowadzonego przez IAB Europe, europejski rynek mediów i rozrywki w 2013 r. miał wartość 101,9 mld euro. Największy udział w rynku ma niezmiennie od kilku lat reklama telewizyjna, której wartość systematycznie rośnie. Wartość segmentu reklamy telewizyjnej osiągnęła w 2013 r. poziom 32,3 mld euro. Na drugim miejscu plasuje się reklama online, której rynek wart był 27,3 mld euro, będąc zarazem najdynamiczniej rozwijającym się segmentem rynku reklamy. Rynek prasowy zajął pozycję trzecią pod względem udziału w rynku reklamy, osiągając wartość 20 mld euro w 2013 r. Na kolejnych pozycjach uplasowały się odpowiednio: reklama w magazynach, outdoor (reklama zewnętrzna, tzw. uliczna), reklama w radio i kinie, których wartość w 2013 r. wynosiła odpowiednio 9,1 mld euro, 7,6 mld euro, 5,2 mld euro oraz 0,7 mld euro.

### Trendy i prognozy dla globalnego rynku reklamy

Zgodnie z danymi zawartymi w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 globalny rynek mediów i rozrywki, którego częścią jest rynek reklamy, będzie rósł w najbliższych 5 latach w tempie 5,0% średniorocznie, osiągając w 2018 r. wartość 2,2 bln USD. Głównymi czynnikami dalszego rozwoju tego rynku będzie dalsza cyfryzacja i rosnące znaczenie urządzeń mobilnych. W konsekwencji, najszybciej rozwijającym się segmentem będzie reklama internetowa, której średnioroczne prognozowane tempo wzrostu będzie według danych zawartych w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 wynosiło 10,7%. Ponadto rosnące wydatki na dostęp mobilny, które przekraczają obecnie wydatki na dostęp stacjonarny (odpowiednio 238,0 mld USD i 216,0 mld USD), będą wpływały na dynamiczny rozwój reklamy mobilnej.

Przewidywany wzrost wydatków związanych z reklamą mobilną jest związany z popularyzacją smartfonów i tabletów, z których korzysta coraz więcej osób oraz zwiększeniem się czasu spędzonego w internecie, zwłaszcza

przez użytkowników urządzeń mobilnych. Zgodnie z prognozami, z roku na rok maleć będzie znaczenie reklamy w prasie, a dynamika rozwoju tego rynku będzie się różnić w zależności od regionu. Spadek ten ma nastąpić pomimo szacowanych wzrostów cyfrowej reklamy prasowej, która nie skompensuje jednak w pełni spadków związanych z reklamą na tradycyjnych nośnikach papierowych.

### **Rynek reklamy internetowej na świecie**

Tabela poniżej przedstawia wartość globalnego rynku reklamy internetowej na podstawie informacji o wysokości budżetów reklamowych w latach 2012-2013 wraz z prognozą na lata 2014-2018.

	2012	2013	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p
Wydatki na reklamę internetową (mld \$)....	104,57	120,05	140,15	160,18	178,45	196,05	213,89
Udział w całości wydatków na reklamę (%)...	20,8	23,3	25,7	27,9	29,5	30,9	32,3
Zmiana w stosunku do roku poprzedniego (%).....	20,4	14,8	16,7	14,3	11,4	9,9	9,1

Źródło: eMarketer, czerwiec 2014

### **Wartość globalnego rynku reklamy internetowej**

Zgodnie z danymi eMarketer, wartość rynku reklamy internetowej wyniosła w 2013 r. 120,0 mld USD, wzrastając o 14,8% w stosunku do roku poprzedniego, kiedy to wartość rynku została oszacowana na 104,6 mld USD. Udział reklamy internetowej w wartości rynku reklamy w 2013 r. wynosił 23,3%.

Podobnie jak na świecie, również w Europie, najbardziej dynamicznie rozwijającym się segmentem rynku reklamy, jest reklama internetowa. Według badania przeprowadzonego przez IAB Europe, europejski rynek reklamy internetowej w 2013 r. wart był 27,3 mld euro i w stosunku do roku poprzedniego wzrósł o 11,9% z poziomu 24,4 mld euro. Rynek o największej wartości jest rynek brytyjski, który w 2013 r. osiągnął wartość 7,3 mld euro, drugim z kolei był rynek niemiecki (4,6 mld euro), a na trzeciej pozycji uplasował się rynek francuski (3,4 mld euro). Najdynamiczniej rozwijającymi się rynkami były w 2013 r. Rosja (z 26,8% dynamiką wzrostu), Turcja (24,3%), Słowacja (17,3%). Rynek reklamy online w Polsce wzrósł w 2013 r. wg tych danych o 10,9% w stosunku do 2012 r.

### **Trendy i prognozy dla globalnego rynku reklamy internetowej**

Reklama internetowa stopniowo zwiększa udział w całkowitej wartości światowych wydatków na reklamę. Według danych zawartych w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 tendencją globalną będzie wzrost znaczenia rynku reklam dedykowanych urządzeniom mobilnym, rozwój nowych kreatywnych formatów oraz coraz dokładniejszych sposobów targetowania. Zgodnie z danymi eMarketera, prognozuje się, że wartość rynku reklamy online osiągnie w 2018 r. 213,9 mln USD, a jego udział w rynku reklamy będzie wynosił 32,3%. W latach 2014-2018 będzie odnotowywany stały wzrost wydatków na reklamę internetową, z tym że jego dynamika znacznie spowolni. Szacuje się, że w 2014 r. rynek wzrośnie o 16,7% w stosunku do roku poprzedniego, zaś w 2018 r. wzrost ten wynosić będzie ok. 9,1% w porównaniu z 2017 r.

ZenithOptimedia prognozuje zaś, że rynek reklamy internetowej będzie odnotowywał 16,0% średniorocznego wzrostu od 2014 r., do 2016 r. Display jest najszybciej rozwijającą się kategorią reklamy internetowej, w ramach której najszybciej rozwijającymi się podkategoriami są: reklama mobile oraz reklama wideo. Wartość reklamy mobilnej będzie w tym okresie rosła sześć razy szybciej niż reklamy rozpowszechnianej za pomocą stacjonarnego internetu. Wg danych ZenithOptimedia, rynek mobilnej reklamy urośnie w latach 2014-2016 średniorocznie o 51,0%, co będzie głównie następstwem coraz większej popularyzacji urządzeń mobilnych. ZenithOptimedia szacuje, że wydatki na reklamę mobilną osiągną w 2016 r. 49,5 mld USD. Rynek reklamy wideo ma się rozwijać zaś w latach 2014-2016 w tempie wzrostu 24,0% średniorocznie. Według danych zawartych w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 wartość segmentu reklamy wideo osiągnie w 2018 r. ponad 600,0 mln zł, rosnąc w tempie 45,0% rocznie.

**Rynek reklamy w Polsce***Wartość polskiego rynku reklamy*

Tabela poniżej przedstawia wartość polskiego rynku reklamy na podstawie informacji o wysokości budżetów reklamowych przeznaczonych dla poszczególnych segmentów rynku reklamy w latach 2005-2013.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Reklama telewizyjna (mln PLN).....</b>	2.478,8	2.769,6	3.322,6	3.827,8	3.546,9	3.859,4	3.758,8	3.664,6	3.532,7
<i>Wzrost (%).....</i>	n/a	11,7	20,0	15,2	(7,3)	8,8	(2,6)	(2,5)	(3,6)
<b>Reklama internetowa (mln PLN) .....</b>	273,0	434,8	611,6	802,4	817,0	1.021,7	1.239,9	1.391,9	1.496,3
<i>Wzrost (%).....</i>	n/a	59,3	40,7	31,2	1,8	25,1	21,4	12,3	7,5
<b>Reklama w radio (mln PLN).....</b>	383,6	518,5	568,3	623,5	514,4	528,9	554,9	561,1	561,1
<i>Wzrost (%).....</i>	n/a	35,2	9,6	9,7	(17,5)	2,8	4,9	1,1	0,0
<b>Magazyny (mln PLN) .....</b>	790,1	818,5	864,7	900,7	756,4	724,0	690,0	597,2	513,6
<i>Wzrost (%).....</i>	n/a	3,6	5,6	4,2	(16,0)	(4,3)	(4,7)	(13,5)	(14,0)
<b>Reklama zewnętrzna (tzw. Outdoor) (mln PLN).....</b>	474,4	523,8	675,1	803,3	656,4	506,5	556,9	515,4	448,9
<i>Wzrost (%).....</i>	n/a	10,4	28,9	19,0	(18,3)	(22,8)	10,0	(7,5)	(12,9)
<b>Dzienniki .....</b>	726,3	747,8	779,1	795,0	641,7	610,9	583,6	478,5	341,2
<i>Wzrost (%).....</i>	n/a	3,0	4,2	2,0	(19,3)	(4,8)	(4,5)	(18,0)	(28,7)
<b>Kino (mln PLN) .....</b>	49,7	62,5	70,3	86,2	90,1	98,7	100,2	115,1	102,0
<i>Wzrost (%).....</i>	n/a	25,8	12,5	22,6	4,5	9,5	1,5	14,9	(11,4)
<b>Ogólna wartość rynku reklamy (mln PLN).....</b>	5.175,9	5.875,5	6.891,7	7.838,9	7.022,9	7.350,1	7.484,3	7.323,8	6.995,8
<i>Wzrost (%).....</i>	n/a	13,5	17,3	13,7	(10,4)	4,7	1,8	(2,1)	(4,5)

Źródło: Starlink

Wartość polskiego rynku reklamy w 2013 r. wyniosła ok. 7,0 mld zł, odnotowując spadek o około 0,3 mld zł w stosunku do 2012 r., kiedy to wartość ta wynosiła 7,3 mld zł. W latach 2005-2008 wartość rynku reklamy corocznie rosła. W 2009 r. odnotowano istotny jednoroczny spadek, a w kolejnych dwóch latach ponownie rynek ten wzrastał. Od 2011 r. z kolei utrzymał się więc trend spadkowy wartości rynku reklamy w Polsce, wynikający przede wszystkim z warunków makroekonomicznych panujących na rynku polskim, a dokładniej ze spowolnienia dynamiki wzrostu PKB w latach 2011 i 2012. W latach 2010-2013 zmniejszył się udział rynku reklamy telewizyjnej w ogólnej wartości rynku reklamy w Polsce, a wartość segmentu reklamy telewizyjnej odnotowywała w tych latach spadek z ok. 3,9 mld zł w 2010 r. do poziomu 3,5 mld zł w 2013 r., czyli o 0,4 mld zł. W latach 2011-2013 tendencję spadkową wykazują również segmenty reklamy zewnętrznej oraz reklam w prasie (magazyny i dzienniki).

*Trendy i prognozy dla polskiego rynku reklamy*

Zgodnie z danymi zawartymi w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 i panującymi trendami europejskimi i regionalnymi w latach 2014-2018 polski rynek mediów i rozrywki będzie się nadal stabilnie rozwijał. Raport ten zawiera również prognozy dotyczące spadku udziału reklamy telewizyjnej w ogólnym rynku reklamy. Zgodnie z danymi zawartymi w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 reklama telewizyjna do 2018 r. ma stracić pozycję lidera i uplasować się na drugiej pozycji w udziale w ogólnym rynku reklamy, ustępując miejsca reklamie online, która ma do 2018 r. osiągnąć największy udział w ogólnym rynku reklamy. Według danych zawartych w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 wartość rynku mediów i rozrywki w Polsce w 2018 r. wyniesie 12,6 mld USD. Wartość rynku reklamy internetowej stanowić będzie z kolei 36,0% udziału w rynku reklamy internetowej, stanowiący segment rynku mediów i rozrywki. Przewiduje się, iż tempo wzrostu wydatków na rozrywkę i media w Polsce będzie zbliżone do tempa wzrostu tych wydatków w krajach Europy Zachodniej i będzie wynosiło 3,7% średniorocznie. Dynamika rozwoju segmentów będzie dość zróżnicowana. Najszybciej będą się rozwijać segmenty rynku mediów i rozrywki związane z technologiami cyfrowymi, w szczególności reklama w internecie (15,2%), spadek odnotują zaś segmenty związane z mediami tradycyjnymi, jak rynek prasy (-1,6%), rynek płatnej telewizji (-1,2%) czy rynek radiowy (-1,0%), które będą tracić na znaczeniu.



Zgodnie z danymi zawartymi w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 w latach 2014-2018 spodziewany jest spadek przychodów z reklamy prasowej z 95,0 mln USD w 2013 r. do 64,0 mln USD w 2018 r. (spadek o ok. 33,0%). Już w 2015 r., zgodnie z prognozami ZenithOptimedia przychody reklamowe magazynów spadną o 15,0%, a dzienników o 19,6%

W latach 2014-2018 rynek reklamy w Polsce będzie nadal rósł. Według danych zawartych w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 w tym okresie będzie on odnotowywał tempo wzrostu na poziomie 5,8% średniorocznie. Zgodnie z danymi ZenithOptimedia, w 2015 r. wydatki na reklamę wzrosną o 2,4%, do 6,7 mld zł. Największy wzrost będzie dotyczył rynku reklamy internetowej, który zgodnie z danymi zawartymi w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 ma osiągać średnioroczne tempo wzrostu powyżej 15,0%. Zarówno Starcom, Agora, jak i ZenithOptimedia również przewidują wzrost, jednak mniej dynamiczny, wynoszący, odpowiednio 9,0%, 6,5% i 10,7%. IAB Polska zakłada natomiast wzrost reklamy online w Polsce w 2014 i 2015 roku na poziomie 5,3-7,8% (w scenariuszu dynamicznym nawet 7,7-10%). Zgodnie z danymi IAB Polska wartość reklamy online w Polsce powinna przekroczyć w 2014 r. 2,56 mld PLN, a w 2015 r. sięgnie 2,76 mld PLN (w scenariuszu dynamicznym wartości ten mogą wynieść 2,62 mld PLN w 2014 roku i 2,88 mld PLN w 2015 roku) (źródło: raport IAB Polska „*Perspektywy rozwojowe reklamy online w Polsce*”).

### Rynek reklamy internetowej w Polsce

#### Wartość polskiego rynku reklamy internetowej

Tabela poniżej przedstawia dynamikę wydatków na reklamę online w Polsce w latach 2007-2014, wskazując na wartość rynku reklamy internetowej w Polsce.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	(mld PLN)							
Wydatki na reklamę online* .....	0,743	1,216	1,373	1,582	2,003	2,206	2,432	2,609

Źródło: IAB/PwC AdEx.

\* Należy mieć na uwadze, że dane dotyczące wartości rynku reklamy online pochodzące od IAB Polska/PwC AdEx różnią się od analogicznych danych prezentowanych przez domy mediowe. Różnice te wynikają w szczególności z: (i) posługiwania się przez Starlink szacunkami wyrażonymi w wartościach netto gotówka (wyluczając bartery i tzw. „kick-backi”), (ii) nieuwjmowania przez Starlink wydatków na ogłoszenia w internecie („Classifieds”) i mailing wysyłkowy, (iii) uwzględniania przez Starlink jedynie wydatków klasyfikowanych przez AdWords w nakładach na marketing w wyszukiwarkach („SEM”), a także (iv) niewliczania przez Starlink AdContext (reklama kontekstowa) w całość wydatków na SEM.

Niezmiennie od 2003 r. odnotowuje się w Polsce stały wzrost wydatków na reklamę, które w latach 2003-2014 wzrosły 2,5-krotnie. W 2014 r. rynek reklamy internetowej osiągnął wartość 2,6 mld zł, czyli o 177,0 mln więcej niż w roku poprzednim. Dynamika wzrostu osiągnęła poziom 7,2%.

Zgodnie z danymi IAB/PwC AdEx w latach 2011-2014 najpopularniejszym typem reklamy online była reklama display, zaś pod względem tempa wzrostu wyróżniała się reklama wideo. W 2014 r. udział reklamy display w rynku reklamy internetowej wyniósł aż 44,5%. W porównaniu z rokiem poprzednim reklama display odnotowała dynamikę wzrostu na poziomie 7,0%. Na drugim miejscu wśród najpopularniejszych form reklamy online uplasowała się reklama SEM z 36,5% udziałem, a jej dynamika wzrostu rok do roku wyniosła 11,0%. Dodatknią dynamikę odnotowały także ogłoszenia (3,0%), które uplasowały się na trzeciej pozycji z 13,9% udziału w rynku, a wydatki na e-mail marketing wynosiły 4,6% wszystkich wydatków reklamowych na reklamę online. W dużym stopniu na wysoką dynamikę reklamy display miała wpływ reklama wideo, która wzrosła w 2014 r. o 16,0% w stosunku do 2013 r. (i 33,0% w 2013 r. w stosunku do 2012 r.), oraz reklama w mediach społecznościowych, która zwiększyła swoją wartość o 33,0% w stosunku do roku poprzedniego.

Zgodnie z danymi IAB/PwC AdEx wartość wydatków na reklamę wideo w 2014 r. wzrosła o 27,0 mln zł w stosunku do 2013 r. i wyniosła 195,0 mln zł. W kolejnych latach prognozuje się dalszy wzrost udziału reklamy wideo w wydatkach na reklamę online. Wzrost ten podyktowany jest głównie coraz większą dostępnością szybkich łącz internetowych, które umożliwiają szybsze pobieranie danych. Coraz częściej reklama wideo online stanowi bowiem stały element pakietu cross-mediowego i to reklamodawcy dotychczas reklamujący się w telewizji najchętniej sięgają po reklamę wideo. Wśród pozostałych typów szczególną uwagę zwraca reklama mobile, która w 2014 r. zwiększyła swoją wartość o 122,0%, posiadając niespełna 0,5% udziału w rynku. W 2014 r. wartość reklamy mobilnej w Polsce wynosiła 140,0 mln zł i wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 77,0 mln zł.

### *Trendy i prognozy dla polskiego rynku reklamy internetowej*

Zgodnie z danymi zawartymi w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 oraz prognozami ZenithOptimedia oczekuje się wzrostu wartości rynku reklamy online. Zgodnie z danymi zawartymi w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 w 2014 r. wartość rynku reklamy internetowej w Polsce ma przekroczyć 2,7 mld USD. Prognozuje się, że cztery lata później, w 2018 r., wartość rynku mediów i rozrywki w Polsce wyniesie 12,6 mld USD, a stanowiący jego część rynek reklamy internetowej przekroczy 4,0 mld USD. W latach 2014-2018 tempo wzrostu rynku reklamy online ma według danych zawartych w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 wynosić ponad 15,2% średniorocznie – dla porównania ZenithOptimedia szacuje, że tempo wzrostu będzie wynosić w 2014 r. – 12,2%, a w 2015 r. – 10,7%, zaś według Starcom oraz Agora tempo wzrostu tego rynku w 2014 r. wyniesie odpowiednio 9,0% i 6,5%. Zgodnie z danymi zawartymi w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 do 2018 r. udział rynku reklamy online w rynku reklamy ogółem ma wynieść ok. 36,0%, a reklama online stanie się największym pod względem wartości segmentem rynku reklamowego, spychając reklamę telewizyjną na drugie miejsce. IAB Polska zakłada wzrost reklamy online w Polsce w 2014 i 2015 roku na poziomie 5,3-7,8% (w scenariuszu dynamicznym nawet 7,7-10%). Zgodnie z danymi IAB Polska wartość reklamy online w Polsce powinna przekroczyć w 2014 roku 2,56 mld PLN, a w 2015 r. sięgnie 2,76 mld PLN (w scenariuszu dynamicznym wartości ten mogą wynieść 2,62 mld PLN w 2014 roku i 2,88 mld PLN w 2015 roku) (źródło: raport IAB Polska „*Perspektywy rozwojowe reklamy online w Polsce*”).

Na znaczenie rynku reklamy online będzie wpływało dalsze upowszechnianie się internetu oraz konkurencyjne cechy internetu względem innych mediów, np. wyższy stopień interakcji, lepsza mierzalność efektów. W porównaniu z 2013 r. odsetek Polaków posiadających tradycyjny (stacjonarny) szerokopasmowy dostęp do internetu ma wzrosnąć z 46,0% w 2013 r. do 57,0% w 2018 r. Ponadto, zgodnie ze światowym trendem, tradycyjne formy dostępu do internetu w coraz większym stopniu będą uzupełniane przez dostęp mobilny. Według danych zawartych w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018, w 2018 r. co drugi Polak będzie korzystał z tej formy dostępu. W związku z tym rynek reklamy mobilnej, który wg danych zawartych w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 w 2013 r. osiągnął wartość 10,0 mln zł, będzie rósł do 2018 r. o blisko jedną czwartą rocznie. Najszybciej rozwijającym się segmentem rynku reklamy internetowej ma być segment reklamy wideo, który zgodnie z ZenithOptimedia w 2014 r. wygenerował największe wzrosty i który zgodnie z danymi zawartymi w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 osiągnie wartość 600,0 mln zł w 2018 r. (średniorocznie wzrost o 45,0%). Zgodnie z danymi ZenithOptimedia w 2014 r. na stabilnym poziomie utrzymały się wydatki na reklamę SEM. Według danych zawartych w Raporcie PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018 najważniejszymi segmentami rynku online będą w latach 2014-2018 reklama display oraz reklama w wyszukiwarkach internetowych, które będą odpowiadały za 1/3 wartości rynku.

### **Otoczenie konkurencyjne Grupy na rynku reklamy internetowej**

#### *Główni uczestnicy rynku reklamy internetowej*

Polski rynek reklamy internetowej jest bardzo konkurencyjny. Bezpośrednią konkurencją dla Grupy są spółki internetowe lub ich grupy kapitałowe, które prowadzą serwisy, portale i wortale internetowe oferujące serwisy wielotematyczne i usługi powiązane. Szczególną grupą portali internetowych są serwisy społecznościowe, które mają już istotny udział w rynku reklamy. Do największych podmiotów prowadzących portale internetowe w Polsce należą: Grupa Onet-RASP, Grupa Interia.pl i Grupa Gazeta.pl, których działalność ma profil podobny do działalności Grupy oraz Facebook, Google, YouTube, Grupa Allegro, Grupa Społeczności.pl, Grupa Demotywatory.pl, Filmweb.pl, Grupa TVN czy Grupa Cyfrowy Polsat, które mają nieco inny profil działalności niż profil Grupy. Poniższa analiza i przedstawione dane rynkowe obejmują tylko bezpośrednich konkurentów Grupy, o działalności zbliżonej profilem do działalności Grupy, tzn. Grupę Onet-RASP, Grupę Interia i Grupę Gazeta.pl.

Głównymi kryteriami określającymi pozycję rynkową danego podmiotu na rynku reklamy internetowej są: (i) liczba realnych użytkowników (tzw. *Real Users*), (ii) łączny czas spędzony przez użytkowników na danym portalu lub serwisie (czas krajowy ogółem), oraz (iii) liczba odsłon stron danego portalu lub serwisu.

Ponadto na rynku reklamy internetowej działają następujące podmioty:

- Agencje interaktywne – agencje reklamowe działające w obszarze reklamy internetowej;
- Domy mediowe – pośredniczą pomiędzy reklamodawcami a podmiotami udostępniającymi powierzchnię reklamową. Domy mediowe planują kampanie reklamowe swoich klientów, odpowiednio dobierając formy reklamy, w tym reklamę internetową;

- Sieci reklamowe – współpracują z małymi podmiotami, które ze względu na małą skalę działalności nie prowadzą własnych działów sprzedaży powierzchni reklamowej;
- Firmy rozsyłające maile – na zlecenie klienta rozsyłają na adresy poczty elektronicznej użytkowników internetu udostępnione przez reklamodawcę treści reklamowe;
- Firmy badawcze – na zlecenie klienta analizują rynek internetowy pod kątem działań marketingowych i promocyjnych.

*Pozycja rynkowa Grupy ze względu na liczbę użytkowników, odsłon oraz średni czas spędzany przez użytkownika*

Tabela poniżej przedstawia pozycję rynkową Grupy na tle konkurencji pod względem liczby użytkowników, liczby odsłon oraz czasu spędzanego przez użytkownika na portalach w grudniu 2014 r.

Portal	Dane za grudzień 2014 r.			
	Odsłony krajowy ogółem (mld)	Liczba realnych użytkowników (mln)	Czas krajowy ogółem (h)	Czas na użytkownika (h:min:s)
Grupa Wirtualna Polska.....	4,1	15,63	110,0	6 h 16 min
Grupa Onet-RASP .....	3,1	15,56	86,5	4 h 55 min
Grupa Interia.pl .....	1,2	12,6	52,8	3 h 58 min
Grupa Gazeta.pl .....	0,713	11,1	16,6	1 h 16 min

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, grudzień 2014

W grudniu 2014 r. pod względem liczby użytkowników wśród podmiotów będących wydawcami stron internetowych i aplikacji, Grupa z bazą użytkowników wynoszącą ponad 15,6 mln uplasowała się na pierwszym miejscu wśród portali internetowych. Drugie miejsce zajęła Grupa Onet-RASP z 15,56 mln użytkowników, trzecie miejsce – Grupa Interia.pl z 12,6 mln użytkowników, a na pozycji czwartej znalazła się Grupa Gazeta.pl z 11,1 mln użytkowników (źródło: Megapanel PBI/Gemius, grudzień 2014).

Pod względem liczby odsłon w grudniu 2014 r. Grupa była bezapelacyjnie liderem wśród portali internetowych z około 4,1 mld odsłon krajowych, a na drugim miejscu znalazła się Grupa Onet-RASP z 3,1 mld odsłon. Grupa Interia.pl zajęła trzecie miejsce, odnotowując 1,2 mld odsłon, zaś Grupa Gazeta.pl znalazła się na ostatniej pozycji z 713,1 mln odsłon (źródło: Megapanel PBI/Gemius, grudzień 2014).

Pod względem łącznej ilości czasu spędzonego na danym portalu internetowym (czas krajowy ogółem) w grudniu 2014 r. Grupa odnotowała największą ilość godzin (110,0 mln h) wśród portali internetowych, a na kolejnych miejscach znalazły się odpowiednio Grupa Onet-RASP (86,5 mln h), Grupa Interia.pl (52,8 h) oraz Grupa Gazeta.pl (16,6 mln h). Czas spędzany przez użytkowników na stronach Grupy jest dla niej istotnym wyznacznikiem, gdyż jego wzrost obrazuje zainteresowanie użytkowników internetu materiałami i treściami publikowanymi na stronach Grupy, co przekłada się na efektywność prowadzonych kampanii reklamowych (źródło: Megapanel PBI/Gemius, grudzień 2014). Ponadto Grupa zajmuje również pierwszą pozycję w zestawieniu, biorąc pod uwagę długość czasu spędzonego na jej stronach w przeliczeniu na użytkownika (6 h i 16 min), a na kolejnych miejscach znalazły się Grupa Onet-RASP (4 h i 55 min), Grupa Interia.pl (3 h i 58 min) oraz Grupa Gazeta.pl (1 h i 16 min).

Tabela poniżej przedstawia pozycję rynkową Grupy na tle spółek internetowych prowadzących działalność w Polsce pod względem liczby użytkowników oraz zasięgu wśród internautów w grudniu 2014 r.

Portal	Dane za grudzień 2014 r.	
	Liczba użytkowników	Zasięg wśród internautów
	(mln)	(%)
Google .....	20,2	94,0
Facebook.com .....	16,8	78,3
Youtube.com.....	16,4	76,3
Grupa Wirtualna Polska.....	15,6	72,7
Grupa Onet-RASP .....	15,6	72,3
Grupa Allegro.....	15,3	71,2
Grupa Interia.pl.....	12,6	58,4
Grupa Gazeta.pl.....	11,1	51,4

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, grudzień 2014

Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 r. Grupa, posiadając 15,6 mln realnych użytkowników, zajmowała czwarte miejsce w Polsce wśród spółek internetowych obejmujących m.in. wyszukiwarki internetowe, portale społecznościowe oraz inne serwisy internetowe. Najwięcej realnych użytkowników w grudniu 2014 roku posiadały natomiast podmioty z branży internetowej o zasięgu ogólnopolskim o innym niż Grupa profilu działalności: (i) Google (20,2 mln realnych użytkowników) zajmujące się obsługą wyszukiwarki internetowej; (ii) serwis społecznościowy Facebook (16,8 mln realnych użytkowników); oraz (iii) YouTube (16,4 mln realnych użytkowników), oferujący wideo online.

Tabela poniżej przedstawia pozycję rynkową poczty elektronicznej Grupy na tle konkurencji pod względem liczby użytkowników, liczby odsłon oraz czasu spędzanego przez użytkownika w grudniu 2014 r.

Portal	Dane za grudzień 2014 r.		
	Odsłony krajowy ogółem (mln)	Liczba realnych użytkowników (mln)	Czas krajowy ogółem (h)
Grupa Wirtualna Polska .....	2.024,4	8,0	59.912.805,44
Google .....	-	5,4	-
Grupa Onet-RASP .....	613,4	4,2	26.557.084,38
Grupa Interia.pl.....	149,8	2,5	16.341.846,51
Grupa Gazeta.pl.....	3,643	0,253	137.960,17

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, grudzień 2014

W zakresie poczty elektronicznej Grupa dysponuje największą bazą mailingową w Polsce, która zgodnie z danymi z grudnia 2014 r. liczyła 8,0 mln realnych użytkowników, z kolei dwie pozostałe największe pod względem użytkowników poczty elektronicznej bazy należące do Google oraz Grupy Onet-RASP liczyły, odpowiednio, ok. 5,4 mln oraz 4,2 mln użytkowników. Grupa Gazeta.pl miała w grudniu 2014 r. 252,9 tys. realnych użytkowników poczty elektronicznej łącznie. Tak duża liczba użytkowników poczty elektronicznej umożliwia Grupie prowadzenie e-mail marketingu na szeroką skalę (źródło: Megapanel PBI/Gemius, grudzień 2014).

Pod względem liczby odsłon poczty elektronicznej w grudniu 2014 r. Grupa zajęła pozycję lidera wśród portali internetowych z istotną przewagą nad konkurencją, odnotowując 2,0 mld odsłon serwisów poczty elektronicznej należących do Grupy. Kolejno uplasowały się Grupa Onet-RASP, Grupa Interia.pl oraz Grupa Gazeta.pl z odpowiednio 613,4 mld, 149,8 mld oraz 3 mln 643 tys. odsłon (źródło: Megapanel PBI/Gemius, grudzień 2014).

Pod względem łącznej ilości czasu spędzonego w serwisach poczty elektronicznej na danym portalu internetowym (czas krajowy ogółem) w grudniu 2014 r. Grupa odnotowała największą ilość godzin (59,9 mln h), a na kolejnych miejscach znalazły się odpowiednio Grupa Onet-RASP (26,6 mln h), Grupa Interia.pl (16,3 mln h) oraz Grupa Gazeta.pl (138,0 tys. h) (źródło: Megapanel PBI/Gemius, grudzień 2014).

Tabela poniżej przedstawia pozycję rynkową Grupy w grudniu 2014 r. pod względem korzystania z portali za pomocą urządzeń mobilnych na tle konkurencji pod względem liczby cookies krajowych mobilnych, liczby odsłon krajowych oraz czasu krajowego spędzanego na danym portalu przez użytkownika mobilnego.

Portal	Dane za grudzień 2014 r.		
	Cookies krajowe mobilne (mln)	Odsłony krajowe mobilne (mln)	Czas krajowy mobilny (h)
Grupa Wirtualna Polska.....	11,3	587,3	11.796.676,78
Grupa Onet-RASP .....	13,2	521,1	9.923.829,54
Grupa Interia.pl .....	6,9	164,1	2.839.765,37
Grupa Gazeta.pl .....	7,1	176,0	2.538.107,22

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, grudzień 2014

W grudniu 2014 r. Grupa odnotowała najwyższą spośród portali internetowych, będących wydawcami serwisów internetowych i aplikacji, liczbę odsłon krajowych, tzn. 587,3 mln odsłon w ciągu tego miesiąca. W tym samym czasie Grupa Onet-RASP odnotowała 521,1 mln, Grupa Gazeta.pl 176,0 mln, Grupa Interia.pl zaś 164,1 mln odsłon krajowych. Pod względem liczby cookies mobilnych w grudniu 2014 r. Grupa zajęła drugie miejsce z 11,3 mln cookies. Najwięcej cookies mobilnych odnotowała Grupa Onet-RASP – 13,2 mln. Z kolei Grupa Gazeta.pl odnotowała 7,1 mln cookies mobilnych, a Grupa Interia.pl 6,9 mln.

Tabela poniżej przedstawia pozycję rynkową Grupy w grudniu 2014 r. pod względem korzystania z materiałów wideo na tle konkurencji pod względem liczby użytkowników, liczby odtworzeń oraz czasu krajowego spędzanego na oglądaniu materiału wideo na danym portalu przez użytkownika.

Portal	Dane za grudzień 2014 r.			Czas krajowy ogółem (h)
	Liczba realnych użytkowników (mln)	Odtworzenia krajowe ogółem (mln)	Odtworzenia krajowe mobile (mln)	
Grupa Wirtualna Polska.....	4,8	74,9	4,9	1.472.389,54
Grupa Onet-RASP .....	5,0	79,0	3,8	3.579.953,40
Grupa Interia.pl .....	0,8	13,8	0,3	404.430,68
Grupa Gazeta.pl .....	1,6	17,5	0,6	154.024,08

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, grudzień 2014

Zgodnie z danymi Megapanel PBI/Gemius w grudniu 2014 r. Grupa posiadała prawie 4,8 mln realnych użytkowników, co dało jej drugie miejsce w Polsce pod względem liczby użytkowników po Grupie Onet-RASP, która miała 5,0 mln użytkowników. Grupa miała ponad 74,9 mln odtworzeń krajowych, dzięki czemu zajęła również drugie miejsce w Polsce. Grupa miała natomiast najwięcej odtworzeń mobilnych w Polsce (4,9 mln) (tj. 1,1 mln więcej niż jej największy konkurent – Grupa Onet-RASP).

## Pozycja rynkowa Grupy ze względu na kategorie tematyczne

Tabela poniżej przedstawia pozycję rynkową Grupy pod względem liczby użytkowników na tle konkurencji w grudniu 2014 r., w różnych kategoriach tematycznych (bez wideo).

	Liczba użytkowników (mln)			
	Grupa WP	Grupa Onet-RASP	Grupa Interia.pl	Grupa Gazeta.pl
Kultura i rozrywka.....	6,7	8,5	4,5	1,5
Styl życia.....	9,2	8,7	6,0	5,5
Informacje i publicystyka.....	7,2	8,1	3,8	5,4
Komunikacja.....	8,1	4,2	2,5	0,253
Nowe technologie.....	6,6	6,5	2,1	1,2
Biznes, finanse, prawo .....	6,3	4,6	1,8	1,9
Edukacja.....	1,1	2,3	0,067	0,549
Motoryzacja .....	2,7	3,2	1,6	1,2
Sport.....	4,7	5,1	1,1	1,9
Turystyka.....	1,5	2,4	-	0,465

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, grudzień 2014

W grudniu 2014 r. Grupa była liderem wśród portali internetowych w kategoriach „Biznes, finanse i prawo”, „Komunikacja”, „Nowe technologie” oraz „Styl życia” pod względem liczby realnych użytkowników i zasięgu, odnotowując w tych kategoriach, odpowiednio, 6,3 mln, 8,1 mln, 6,6 mln oraz 9,2 mln realnych użytkowników. W pozostałych kategoriach tematycznych, np. „Informacja i publicystyka” czy „Sport”, częściej odwiedzanymi stronami były strony należące do Grupy Onet-RASP, a Grupa zajęła w tych zakresach tematycznych drugą pozycję.

## Rynek e-commerce

## Rynek e-commerce w Unii Europejskiej

Użytkownicy internetu oraz przedsiębiorstwa w UE oraz wybranych krajach UE dokonujące zakupów towarów i usług za pośrednictwem internetu

W ostatnich latach w całej Unii Europejskiej internet jako miejsce zakupów towarów i usług zyskuje na popularności. Według Eurostat w 2013 r. 61,0% użytkowników internetu w Unii Europejskiej zadeklarowało dokonywanie na swoje własne potrzeby zakupów w internecie. Z roku na rok obserwuje się systematyczny, wynoszący kilka procent wzrost. Tylko w ciągu roku, to znaczy od 2012 r. do 2013 r., przybyło 2,0% nowych użytkowników internetu, którzy uczestniczyli w e-commerce towarów i usług na rynku europejskim, z 59,0% w 2012 r. do 61,0% w 2013 r. Prognozuje się utrzymanie tego trendu.

Poniższa tabela procentowo przedstawia liczbę użytkowników internetu (osób fizycznych) w UE oraz wybranych krajach UE, którzy w latach 2009-2014 zadeklarowali dokonanie zakupów towarów i usług za pośrednictwem internetu.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	(% wszystkich użytkowników internetu danego kraju)					
Czechy.....	12,0	15,0	16,0	18,0	21,0	25,0
Francja .....	32,0	40,0	40,0	42,0	44,0	49,0
Hiszpania .....	15,0	17,0	19,0	22,0	23,0	28,0
Niemcy.....	45,0	48,0	54,0	55,0	60,0	61,0
Polska .....	18,0	20,0	20,0	21,0	23,0	24,0
Słowacja .....	16,0	19,0	23,0	30,0	30,0	31,0
Węgry.....	9,0	10,0	13,0	15,0	17,0	20,0
Wielka Brytania .....	58,0	60,0	64,0	64,0	71,0	72,0
Unia Europejska .....	28,0	31,0	33,0	35,0	38,0	41,0

Źródło: Eurostat

### Wartość rynku e-commerce w UE i wybranych krajach UE

Wartość europejskiego rynku B2C e-commerce (zdefiniowanego jako rynek 47 państw europejskich, na którym dokonuje się zakupów różnego rodzaju dóbr powszechnego użycia, takich jak bilety, wycieczki oraz pobrania plików online) wykazuje utrzymujący się trend wzrostowy. Zgodnie z Raportem Ecommerce Europe, w 2010 r., kiedy to rynek e-commerce w Europie osiągnął wartość 220,0 mld euro, został odnotowany wzrost 19,7% z 184,5 mld euro w 2009 r. W 2011 r. nastąpiło niewielkie spowolnienie wzrostu wartości rynku B2C e-commerce, który wyniósł 18,7%, a rynek ten osiągnął wartość 262,3 mld euro. Wartość rynku B2C e-commerce w 2012 r. to 311,6 mld euro, co oznacza wzrost o 18,8% w stosunku do roku poprzedniego. Z kolei w 2013 r. przyniósł ponownie wyhamowanie dynamiki rozwoju rynku B2C e-commerce, który wzrósł o 16,3%, osiągając wartość 365,0 mld euro. Z kolei rynek 28 państw Unii Europejskiej osiągnął wartość 198,6 mld, 234,1 mld, 276,5 mld, 317,9 mld euro odpowiednio, w 2010 r., 2011 r., 2012 r. oraz w 2013 r. (źródło: *Raport Ecommerce Europe*). Zgodnie zaś z danymi Centre for Retail Research, w 2013 r. rynek handlu elektronicznego wzrósł o 21,1%, osiągając wartość 111,2 mld funtów brytyjskich, i przewiduje się, że dynamika wzrostu w 2014 r. nieznacznie spadnie do poziomu 18,1%. Zgodnie z danymi Centre for Retail Search zamówienia online dokonane przy wykorzystaniu technologii mobilnych (smartfony i tablety) w 2013 roku wynosiły 8,0% wszystkich sprzedaży online w Europie, a w 2014 r. mają stanowić 13,1%.

Zgodnie z Raportem Ecommerce Europe w 2013 r. największymi rynkami handlu elektronicznego w Unii Europejskiej były: Wielka Brytania (107,2 mld euro), Niemcy (63,4 mld euro) oraz Francja (51,1 mld euro).

W Raporcie Ecommerce Europe rynek B2C e-commerce został podzielony na pięć rynków: (i) Europy Zachodniej<sup>1</sup>, (ii) Europy Centralnej<sup>2</sup>, (iii) Europy Południowej<sup>3</sup>, (iv) Europy Północnej<sup>4</sup>, oraz (v) Europy Wschodniej<sup>5</sup>. Zgodnie z danymi na 2013 rok przedstawionymi w tym raporcie największym rynkiem w tym zakresie był rynek Europy Zachodniej, który osiągnął wartość 177,7 mld euro, który wzrósł o 12,4% w stosunku do roku poprzedniego. Rynek Europy Centralnej, do którego zaliczono m.in. Polskę, uplasował się na drugiej pozycji, osiągając w 2013 r. wartość ok. 93,3 mld euro i odnotowując dynamikę na poziomie 22,7%. Trzecim europejskim rynkiem co do wielkości jest rynek Europy Południowej, który przy wzroście 18,9% w stosunku do 2012 r. osiągnął w 2013 r. wielkość rzędu 40,8 mld euro. Rynek Europy Północnej jest czwartym rynkiem według wielkości, wycenianym w 2013 r. na 35,9 mld euro, który wzrósł o 12,7% w stosunku do roku poprzedzającego, zaś na ostatniej pozycji uplasował się rynek Europy Wschodniej, osiągając wartość 19,3 mld euro i odnotowując najwyższą w Europie dynamikę wzrostu – 47,3%.

### Rynek e-commerce w Polsce

Udział polskiego rynku e-commerce w wartości całego rynku sprzedaży detalicznej rośnie systematycznie wraz z upowszechnianiem się internetu oraz ze wzrostem zaufania internautów do e-commerce. Zgodnie z danymi Boston Consulting Group opublikowanymi przez „Rzeczpospolitą”, wartość rynku e-commerce w Polsce w latach 2012-2014 wzrosła z poziomu 5,2 mld EUR do poziomu 7,4 mld EUR, co stanowiło wzrost o ponad 40,7%. Boston Consulting Group prognozuje, że trend wzrostowy będzie kontynuowany i wartość wyniku e-commerce w 2020 roku wyniesie 22,6 mld EUR.

Mimo iż rynek rozwija się bardzo dynamicznie, Polacy wydają rocznie w internecie mniej, niż wynosi średnia Unii Europejskiej (według Ecommerce Europe w 2013 r. było to dla UE 1.376,0 euro, a dla Polski – 535,0 euro). Biorąc pod uwagę udział zakupów online w segmencie zakupów domowych, który wg danych Centre for Retail Search w 2012 r. wynosił 2,8% (np. w Wielkiej Brytanii udział ten wynosił w 2012 r. 13,5% zakupów domowych, a w Niemczech – 9,7%), polski rynek e-commerce jest stosunkowo niedojrzałym rynkiem w stosunku do innych krajów UE, niemniej jednak z roku na rok wydatki na zakupy dokonane w internecie wzrastają. Ponieważ jednak jest to rynek niedojrzały, oczekuje się, że w przyszłości będzie wzrastała częstotliwość dokonywanych zakupów w internecie oraz liczba dokonujących zakupy online (tzw. e-shoppers). Zgodnie z prognozami Centre for Retail Search oczekuje się, że polski e-shopper zrealizuje w 2014 r. średnio 5 transakcji online, czyli o 10 mniej (300,0%) niż średnia dla całej UE. W 2014 prognozowana wartość średniej transakcji online w Polsce ma wynieść 175 zł, a więc o 70 zł (29,0%) mniej niż średnia dla całej UE. W stosunku do Włoch i Hiszpanii wartość ta jest 19,0% niższa, co w porównaniu z siłą nabywczą w tych krajach sugeruje, że potencjał wzrostu średniej wartości koszyka w Polsce może być duży.

<sup>1</sup> Belgia, Francja, Irlandia, Holandia, Luksemburg i Wielka Brytania

<sup>2</sup> Austria, Czechy, Niemcy, Węgry, Polska, Słowacja, Słowenia i Szwajcaria

<sup>3</sup> Chorwacja, Cypr, Grecja, Włochy, Portugalia, Hiszpania, Turcja

<sup>4</sup> Dania, Estonia, Finlandia, Islandia, Litwa, Łotwa, Norwegia, Szwecja

<sup>5</sup> Albania, Białoruś, Bośnia i Hercegowina, Czarnogóra, Bułgaria, Macedonia, Kosowo, Mołdawia, Rumunia, Rosja, Serbia i Ukraina

## OTOCZENIE REGULACYJNE

Działalność Grupy podlega wielu regulacjom. Poniżej wskazane zostały kluczowe dla działalności Grupy akty prawne i ich przepisy.

### **Ustawa o Świadczeniu Usług Drogą Elektroniczną**

Ustawa o Świadczeniu Usług Drogą Elektroniczną określa obowiązki związane ze świadczeniem usług drogą elektroniczną. Przedsiębiorcy świadczący takie usługi są zobowiązani do wypełniania przewidzianych ustawą obowiązków informacyjnych, w szczególności do podania podstawowych informacji na swój temat, takich jak m.in. firma, siedziba i adres. Ponadto są zobowiązani do określenia regulaminu świadczenia usług drogą elektroniczną oraz udostępnienia takiego regulaminu swoim usługobiorcom, jak również do wyraźnego wyodrębniania informacji handlowych. Ustawa o Świadczeniu Usług Drogą Elektroniczną określa ponadto zasady ochrony danych osobowych osób fizycznych, osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, korzystających z usług świadczonych drogą elektroniczną, jak również zasady odpowiedzialności z tytułu świadczenia usług drogą elektroniczną, w tym przede wszystkim wyłączenia odpowiedzialności.

### **Prawo Telekomunikacyjne**

Działalność Grupy podlega również przepisom Prawa Telekomunikacyjnego, w szczególności przepisom regulującym korzystanie z plików cookies. Przedsiębiorca świadczący usługi drogą elektroniczną jest obowiązany poinformować użytkownika o korzystaniu z plików cookies, a użytkownik musi mieć możliwość udzielenia albo odmowy udzielenia zgody na korzystanie z plików cookies. Za brak informacji o korzystaniu z plików cookies grozi kara pieniężna, której wysokość w zależności od okoliczności i możliwości finansowych ukaranego przedsiębiorcy może wynieść do 3% jego przychodu, osiągniętego w poprzednim roku kalendarzowym. Decyzję o nałożeniu kary pieniężnej w podejmuje Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej.

### **Kodeks Cywilny**

Z uwagi na charakter oferowanych usług i prowadzonej przez Grupę działalności istotne znaczenie, zwłaszcza w kontekście usług świadczonych przez Grupę dla użytkowników korzystających z serwisów internetowych lub poczty elektronicznej Grupy, mają przepisy Kodeksu Cywilnego dotyczące zawierania umów w postaci elektronicznej. Przedmiotowe przepisy przewidują szereg obowiązków z tym związanych dla przedsiębiorców zawierających umowy w takiej postaci. W szczególności przedsiębiorca jest zobowiązany udzielić drugiej stronie jednoznacznych informacji dotyczących m.in. czynności technicznych składających się na procedurę zawarcia danej umowy, skutków prawnych potwierdzenia przez drugą stronę otrzymania oferty, jak również zasad i sposobów utrwalania, zabezpieczania i udostępniania przez przedsiębiorcę drugiej stronie treści zawieranej umowy.

### **Ustawa o Ochronie Danych Osobowych**

Działalność Grupy wiąże się z przetwarzaniem znacznej ilości danych osobowych użytkowników korzystających z serwisów internetowych oraz poczty elektronicznej Grupy. Wszelkie czynności wykonywane przy wykorzystaniu danych osobowych, takie jak gromadzenie, zapisywanie, przechowywanie, redagowanie, zmienianie, udostępnianie lub usuwanie (łącznie, przetwarzanie danych osobowych), może mieć miejsce w zakresie i na zasadach określonych przepisami Ustawy o Ochronie Danych Osobowych. Poszczególne Spółki z Grupy, jako administratorzy danych osobowych, są zobowiązane do stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych, w szczególności przed ujawnieniem osobom nieuprawnionym, usunięciem przez osoby nieuprawnione, utratą, uszkodzeniem lub zniszczeniem, jak również do zgłoszenia zbiorów danych osobowych do rejestracji Generalnemu Inspektorowi Ochrony Danych Osobowych. Dodatkowo, osoby, których dane dotyczą, powinny mieć dostęp do swoich danych i możliwość ich korekty.

### **Prawo Autorskie**

Dla działalności prowadzonej przez Grupę kluczowe znaczenie mają przepisy dotyczące zasad publikowania cudzej twórczości, w tym utworów literackich oraz fotograficznych, jak również rozpowszechniania wizerunku. Odpowiednie regulacje w tym przedmiocie zawiera Prawo Autorskie, które chroniąc prawa twórców do rezultatów ich indywidualnej działalności twórczej (tj. utworów), określa zasady, na jakich dopuszczalne jest korzystanie z utworów przez osoby trzecie. W szczególności Prawo Autorskie określa zasady udzielania licencji, jak również zasady korzystania z utworów bez zezwolenia twórców, czyli tzw. dozwolony użytek chronionych utworów, w tym m.in. prawo cytatu, w ramach którego wolno przytaczać w utworach stanowiących samoistną całość urywki



rozpowszechnionych utworów lub drobne utwory w całości. Przepisy Prawa Autorskiego określają ponadto zasady rozpowszechniania wizerunku, w tym bez zezwolenia osoby na nim przedstawionej. Korzystanie z cudzej twórczości bez odpowiedniego zezwolenia, czy to osoby uprawnionej, czy też z naruszeniem przepisów regulujących dozwolony użytek chronionych utworów, może prowadzić do odpowiedzialności cywilnej lub karnej.

### **Ustawa o Ochronie Baz Danych**

Spółki z Grupy, jako podmioty tworzące bazy danych we własnym zakresie, jak i korzystające z baz danych stworzonych przez osoby trzecie, podlegają przepisom Ustawy o Ochronie Baz Danych. Ustawa określa zakres ochrony dla baz danych, jak również warunki korzystania z baz danych (zarówno istotnych, jak i nieistotnych ich części) przez użytkowników, jak również uprawnienia przysługujące producentom baz danych, w tym na wypadek nieuprawnionego korzystania z baz danych przez osoby trzecie.

## OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE

### Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna: ..... Wirtualna Polska Holding Spółka Akcyjna  
 Siedziba i adres: ..... ul. Jutrzenki 137A  
 Numer telefonu: ..... +48 22 57 63 900  
 Numer faksu: ..... +48 22 57 63 901  
 Strona internetowa: ..... www.wp.pl  
 Adres poczty elektronicznej: ..... wp@wp.pl  
 KRS: ..... 0000407130  
 REGON: ..... 016366823  
 NIP: ..... 5213111513

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 17 kwietnia 2000 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością działająca pod firmą MediaOne spółka z o.o. (następnie o2.pl sp. z o.o. i później Grupa o2 sp. z o.o. Następnie, na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników Grupa o2 sp. z o.o. podjętej w dniu 30 listopada 2011 r., Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną Grupa o2 S.A. (obecnie Wirtualna Polska Holding S.A.). Przekształcenie zostało zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy w dniu 4 stycznia 2012 r. W dniu 21 marca 2014 r. nastąpiła zmiana firmy Spółki z Grupa o2 S.A. na Wirtualna Polska Holding S.A.

Wirtualna Polska Holding Spółka Akcyjna jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 407130.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

### Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki jest określony w § 4 Statutu i obejmuje w szczególności: przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (*hosting*) i podobna działalność; działalność portali internetowych, działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej oraz pozostałą działalność usługową w zakresie informacji.

### Kapitał zakładowy

#### Struktura kapitału zakładowego

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.245.651,90 PLN i dzieli się na:

- 12.389.709 (słownie: dwanaście milionów trzysta osiemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset dziewięć) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda,
- 12.221.811 (słownie: dwanaście milionów dwieście dwadzieścia jeden tysięcy osiemset jedenaście) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda, oraz
- 301.518 (słownie: trzysta jeden tysięcy pięćset osiemnaście) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda.

Akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy. Akcje serii B oraz akcje serii C są akcjami zwykłymi.

Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Na Datę Prospektu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym Spółki),
- żadna Spółka Grupy ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki nie posiada Akcji,
- poza podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D oraz F opisanym w niniejszym rozdziale w punkcie „Istniejący Plan Motywacyjny” oraz „Nowy Plan Motywacyjny” oraz uprawnieniem Spółek Założycieli do otrzymania od EMH Premii określonym w Umowie Inwestycyjnej (zob. „Znaczeni Akcjonariusze i Akcjonariusz Sprzedający” – „Umowa Inwestycyjna”) ani kapitał Spółki, ani kapitał żadnej ze Spółek Grupy nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji; oraz
- poza warrantami subskrypcyjnymi wyemitowanymi w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D oraz F opisanym w niniejszym rozdziale w punkcie „Istniejący Plan Motywacyjny” oraz „Nowy Plan Motywacyjny” nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym akcje) Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami.

### **Zmiany kapitału zakładowego**

W dniu 11 maja 2012 r. nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału Akcji Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej Akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki oraz w sprawie zmiany Statutu. Jednostkowa wartość nominalna Akcji została obniżona z 0,10 PLN do 0,05 PLN, a każda Akcja została podzielona na 2 Akcje. W wyniku podziału liczba Akcji w kapitale zakładowym Spółki wzrosła z 3.780.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A do 7.560.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A oznaczonych numerami od A-1 do A-7.560.000, o wartości nominalnej 0,05 PLN każda.

W dniu 4 listopada 2013 r. nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz w sprawie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu. Na podstawie uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 801.150,40 PLN poprzez emisję 16.023.008 Akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Cena emisyjna akcji serii B wyniosła 12,17 zł za każdą akcję. Ponadto pod warunkiem zarejestrowania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa powyżej, podjęto decyzję o emisji 16.023.008 niezbywalnych imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A.

W dniu 10 lutego 2014 r. nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu. Na mocy uchwały kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 51.425,60 PLN, tj. z kwoty 1.179.150,40 PLN do kwoty 1.230.576 PLN, poprzez emisję 1.028.512 Akcji zwykłych imiennych serii C oznaczonych numerami od C-1 do C-1.028.512, o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Cena emisyjna akcji serii C wyniosła 12,17 zł za każdą akcję. Akcje zwykłe na okaziciela serii C zostały objęte w ramach subskrypcji prywatnej.

W dniu 14 stycznia 2015 r. 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. Powyższa zmiana została zarejestrowana w dniu 23 lutego 2015 r. Po rejestracji tej zmiany kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 12.389.709 uprzywilejowanych co do głosu akcji serii A oraz 12.221.811 akcji serii B, które nie są uprzywilejowane.

Ponadto nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 stycznia 2015 r. podjęło uchwałę (zmienioną uchwałą nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 lutego 2015 r.) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu. Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 15.075,90 zł do kwoty 1.245.651,90 zł poprzez emisję 301.518 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii C o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Akcje zwykłe na okaziciela serii C zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej w ramach Istniejącego Planu Motywacyjnego (zob. punkt

„Istniejący Plan Motywacyjny”) oraz niezależnie część akcji serii C została objęta przez spółkę Farledico Investment Ltd z siedzibą na Cyprze (której współnikiem jest Jan Łukasz Wejchert).

Na podstawie uchwały nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki, pozbawiono prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmieniono Statut. Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 46.452,90 zł poprzez emisję nie więcej niż 929.058 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii D, o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Akcje zwykłe na okaziciela serii D zostaną objęte przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w drodze subskrypcji prywatnej w ramach Istniejącego Planu Motywacyjnego (zob. punkt „Istniejący Plan Motywacyjny” poniżej).

Dodatkowo na podstawie uchwały nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. podwyższono kapitał zakładowy Spółki o Nowe Akcje, pozbawiono prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmieniono Statut. Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę nie mniejszą niż 1 PLN oraz nie wyższą niż 574.268,8 PLN do kwoty nie niższej niż 1.245.652,90 zł oraz nie wyższej niż 1.694.086,60 zł poprzez emisję nie mniej niż 20, ale nie więcej niż 8.968.694 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii E, o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, tj. Nowych Akcji. Nowe Akcje są oferowane na zasadach określonych w Prospekcie. Uchwała Emisyjna Nowych Akcji stanowi załącznik nr 1 do Prospektu (informacje dotyczące Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji znajdują się również w „Informacje Dodatkowe” – „Podstawa prawna Oferty i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji i Nowych Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW”).

Natomiast w dniu 5 marca 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie 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 na okaziciela serii F zostaną objęte przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w drodze subskrypcji prywatnej w ramach Nowego Planu Motywacyjnego (zob. punkt „Nowy Plan Motywacyjny” poniżej).

Poza zmianami, o których mowa powyżej, w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do Daty Prospektu nie miały miejsca żadne inne zmiany kapitału zakładowego.

### **Istniejący Plan Motywacyjny**

Na Datę Prospektu w Spółce obowiązuje plan motywacyjny, którego podstawowe zasady określa Uchwała nr 6 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 grudnia 2014 r. („Istniejący Plan Motywacyjny”). Na podstawie Istniejącego Planu Motywacyjnego wybrani członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wybrani pracownicy lub współpracownicy Spółki lub innych Spółek z Grupy, którzy zawarli ze Spółką lub innymi Spółkami z Grupy umowę opcji menedżerskich („Umowa Opcji Menedżerskich”) (łącznie „Menedżerowie”) mają prawo objęcia akcji Spółki. Prawo do objęcia akcji Spółki przysługuje również podmiotom, na które Menedżerowie, zgodnie z postanowieniami Umowy Opcji Menedżerskich, przenieśli prawa i obowiązki z Umowy Opcji Menedżerskich za zgodą Spółki (tj. podmioty, wobec których dany Menedżer jest posiadaczem 100% ich akcji lub udziałów) (łącznie z Menedżerami, „Osoby Uprawnione”).

Istniejący Plan Motywacyjny przewiduje dwie fazy realizacji prawa do objęcia akcji Spółki: (i) objęcie akcji serii C w związku z realizacją praw z opcji menedżerskich nabytych na podstawie Umowy Opcji Menedżerskich do końca grudnia 2014 r. oraz (ii) objęcie akcji serii D w związku z realizacją praw z opcji menedżerskich nabytych na podstawie Umowy Opcji Menedżerskich, począwszy od stycznia 2015 r.

#### *Pierwsza faza realizacji Istniejącego Planu Motywacyjnego*

W ramach pierwszej fazy realizacji Istniejącego Planu Motywacyjnego Osoby Uprawnione miały prawo do objęcia akcji Spółki w liczbie ustalonej w oparciu o liczbę opcji menedżerskich nabytych na podstawie Umowy Opcji Menedżerskich do końca grudnia 2014 r. W związku z powyższym, Spółka na podstawie uchwały nr 5 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. (zmienionej uchwałą nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 lutego 2015 r.) („Uchwała Emisyjna Akcji Serii C”) wyemitowała 301.518 (słownie: trzysta jeden tysięcy pięćset osiemnaście) akcji zwykłych serii C, w tym 178.460 (słownie: sto siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta sześćdziesiąt) akcji zwykłych serii C, które zostały objęte przez Osoby Uprawnione w ramach pierwszej fazy Istniejącego Planu Motywacyjnego oraz przez spółkę Farledico Investment Ltd z siedzibą na Cyprze (której współnikiem jest Jan Łukasz Wejchert).

Cena emisyjna 156.082 (słownie: stu pięćdziesięciu sześciu tysięcy osiemdziesięciu dwóch) akcji serii C była równa wartości nominalnej akcji serii C i wyniosła 0,05 zł (słownie: pięć groszy), a cena emisyjna 145.436 (słownie: stu czterdziestu pięciu tysięcy czterystu trzydziestu sześciu) akcji serii C wynosiła 12,17 zł (dwanaście złotych siedemnaście groszy). Akcje serii C zostały opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi i będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2015, tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2015 r.

#### *Druga faza realizacji Istniejącego Planu Motywacyjnego*

W ramach drugiej fazy realizacji Istniejącego Planu Motywacyjnego Osoby Uprawnione uzyskują prawo do objęcia akcji w liczbie odpowiadającej liczbie warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały nr 6 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. („**Uchwała Emisyjna Akcji Serii D**”), która z kolei odpowiada liczbie opcji menedżerskich nabytych na podstawie Umowy Opcji Menedżerskich, począwszy od 1 stycznia 2015 r.

W związku z powyższym, Spółka na podstawie Uchwały Emisyjnej Akcji Serii D wyemitowała nie więcej niż 929.058 (słownie: dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćdziesiąt osiem) akcji zwykłych serii D oraz nie więcej niż 929.058 (słownie: dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćdziesiąt osiem) warrantów subskrypcyjnych serii B.

Cena emisyjna akcji serii D będzie równa kwocie 12,17 zł, natomiast nabycie warrantów subskrypcyjnych serii B będzie nieodpłatne. Każdy warrant subskrypcyjny serii B będzie uprawniał jego posiadacza do objęcia jednej akcji serii D.

Osoby Uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii B będą miały prawo wykonać przysługujące im prawa z tytułu warrantów subskrypcyjnych serii B co do zasady kwartalnie w terminach oraz na warunkach określonych w uchwale nr 6 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 grudnia 2014 r. oraz Umowie Opcji Menedżerskich, nie później jednak niż do dnia 31 grudnia 2021 r.

W szczególności Menedżer będzie miał prawo wykonać przysługujące mu prawa z warrantów subskrypcyjnych serii B i złożyć pierwszy zapis na akcje serii D (w liczbie odpowiadającej liczbie warrantów subskrypcyjnych serii B, a tym samym liczbie opcji menedżerskich, do których nabył prawo, począwszy od 1 stycznia 2015 r. do końca czwartego kwartału przypadającego po kwartale, w którym miała miejsce Oferta), w terminie 10 dni roboczych od końca czwartego kwartału przypadającego po kwartale, w którym miała miejsce Oferta. Menedżer będzie miał prawo złożyć kolejne zapisy na akcje serii D w terminie 10 dni roboczych od końca kolejnych kwartałów. Jednak w przypadku ogłoszenia wezwania na 100% akcji Spółki, w wyniku którego ogłaszający nabędzie co najmniej 80% akcji Spółki okres nabywania praw do opcji menedżerskich Osoby Uprawnionej ulegnie skróceniu w taki sposób, że taka Osoba Uprawniona nabędzie prawa do wszystkich opcji menedżerskich w dniu, w którym ogłaszający wezwanie dokona wymaganego prawem zawiadomienia dotyczącego jego stanu posiadania (w szczególności w trybie art. 69 lub 77 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej), z którego będzie jednoznacznie wynikało, że osiągnął co najmniej 80% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a tym samym począwszy od tego dnia w terminie 10 Dni Roboczych Osoba Uprawniona będzie miała prawo złożyć zapis na wszystkie akcje serii D odpowiadające liczbie opcji menedżerskich, do których nabyła prawa.

Wykonanie warrantów subskrypcyjnych przez Osoby Uprawnione może nastąpić, pod warunkiem, że: (i) dojdzie do przeprowadzenia Oferty oraz (ii) nie zaistnieje żaden z kwalifikowanych przypadków, w szczególności nie dojdzie do: rozwiązania umowy z Menedżerem czy zaprzestania pełnienia przez niego określonej funkcji, naruszenia przez niego umowy o zakazie konkurencji, istotnego działania na niekorzyść Spółki czy podmiotu z nią powiązanego po rozwiązaniu umowy ze Spółką lub istotnego naruszenia zobowiązania do zachowania poufności.

Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach:

- w przypadku dematerializacji Akcji serii D w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi: (i) Akcje serii D, które zostały po raz pierwszy zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych posiadacza warrantów subskrypcyjnych serii B, który wykonał prawa z danego warrantu subskrypcyjnego serii B najpóźniej w dniu dywidendy, uczestniczą w zysku, począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym te akcje serii D zostały wydane oraz (ii) akcje serii D, które zostały po raz pierwszy zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych posiadacza warrantów subskrypcyjnych serii B, który wykonał prawa z danego Warrantu Subskrypcyjnego w dniu przypadającym po dniu dywidendy, uczestniczą w zysku, począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym te akcje serii D zostały wydane, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego;

- w przypadku braku dematerializacji akcji serii D w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – akcje serii D uczestniczą w zysku, począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym te akcje serii D zostały wydane, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

Akcje serii C (jak również warranty subskrypcyjne serii B), które zostały objęte w ramach wykonania Istniejącego Planu Motywacyjnego będą podlegać ograniczeniom co do ich zbywalności, obciążania oraz co do prawa głosu na zasadach określonych w Umowach Opcji Menedżerskich (zob. „Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności akcji” – „Umowne ograniczenia zbywalności akcji” – „Osoby Uprawnione z Istniejącego Planu Motywacyjnego oraz Farledico Investment Ltd”).

Przewidywany na dzień 31 grudnia 2014 r. łączny koszt Istniejącego Planu Motywacyjnego do ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w całym okresie jego obowiązywania wynosi 4,6 mln zł. Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. z tytułu Istniejącego Planu Motywacyjnego wyniosła 1,4 mln zł.

### **Nowy Plan Motywacyjny**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 3 z dnia 5 marca 2015 r. zdecydowało o warunkowym podwyższaniu kapitału zakładowego Spółki o akcje serii F, pozbawieniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmianie Statutu, jak również o dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu i dematerializacji nowych akcji serii F. 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. Powyższa uchwała stanowi podstawę do realizacji Nowego Planu Motywacyjnego, zakładającego przyznanie wybranym członkom Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wybranym, wskazanym przez Zarząd pracownikom lub współpracownikom Spółki lub spółek z grupy kapitałowej Spółki prawa do objęcia akcji Serii F w liczbie odpowiadającej liczbie warrantów subskrypcyjnych serii C wyemitowanych na podstawie tej samej uchwały. Emisja warrantów subskrypcyjnych została uwarunkowana dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zgodnie z postanowieniami uchwały, cena emisyjna akcji serii F będzie: (i) nie niższa niż ostateczna cena, po jakiej będą nabywane i obejmowane Akcje Oferowane w ramach Oferty oraz (ii) zostanie ostatecznie ustalona przez Zarząd. Każdy warrant subskrypcyjny serii C będzie uprawniał jego posiadacza do objęcia jednej akcji serii F.

Osoby Uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii C będą miały prawo wykonać przysługujące im prawa z tytułu warrantów subskrypcyjnych serii C nie później niż do dnia 5 marca 2025 r.

Akcje serii F będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach:

- akcje serii F, które zostały po raz pierwszy zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych posiadacza warrantów subskrypcyjnych serii C, który wykonał prawa z danego warrantu subskrypcyjnego serii C najpóźniej w dniu dywidendy, uczestniczą w zysku, począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym te akcje serii F zostały wydane;
- akcje serii F, które zostały po raz pierwszy zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych posiadacza warrantów subskrypcyjnych serii C, który wykonał prawa z danego warrantu subskrypcyjnego serii C w dniu przypadającym po dniu dywidendy, uczestniczą w zysku, począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym te akcje serii F zostały wydane, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

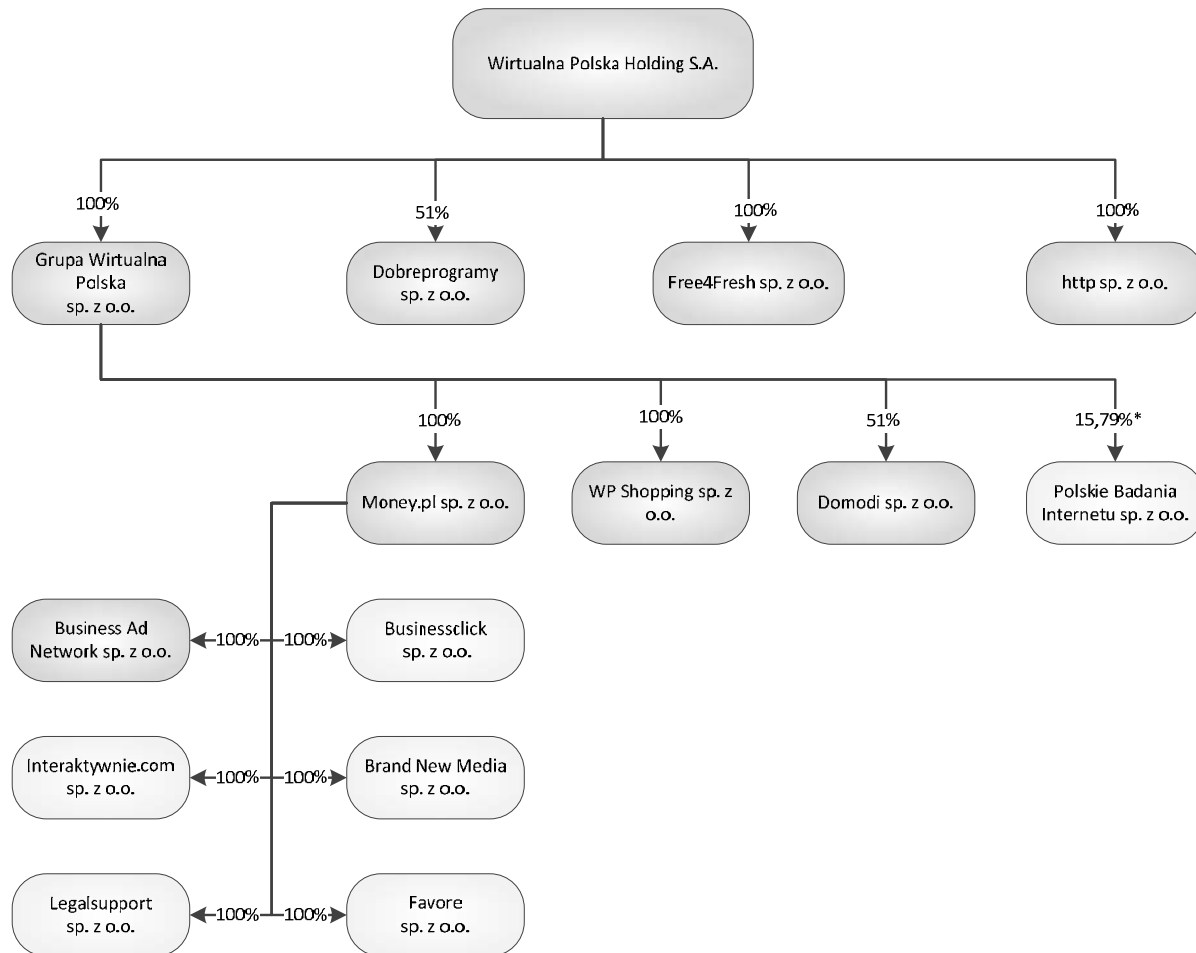
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło: (i) Radę Nadzorczą do określenia szczegółowych zasad odnoszących się do emisji i wykonania warrantów subskrypcyjnych serii C poprzez przyjęcie regulaminu Nowego Planu Motywacyjnego, w tym do określenia maksymalnej liczby warrantów subskrypcyjnych serii C, do których objęcia będą uprawnione osoby uprawnione w ramach Nowego Planu Motywacyjnego oraz warunków wykonania tych warrantów subskrypcyjnych, oraz do zaoferowania i wydania warrantów subskrypcyjnych serii C osobom uprawnionym będącym członkami Zarządu oraz (ii) Zarząd do zaoferowania i wydania warrantów subskrypcyjnych serii C pozostałym wskazanym przez Zarząd osobom uprawnionym na warunkach określonych w Uchwale nr 3 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 marca 2015 r. oraz w regulaminie Nowego Planu Motywacyjnego, jak również (iii) Zarząd do ostatecznego ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F.

## Grupa

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz 13 Spółek Zależnych. Ponadto Spółka bezpośrednio posiada mniejszościowy pakiet udziałów w spółce Polskie Badania Internetu sp. z o.o.

Na Datę Prospektu podmiotem dominującym Grupy jest Spółka.

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



Źródło: Spółka

\* Udział w kapitale zakładowym spółki: 13,64%

Poza akcjami lub udziałami w spółce Polskie Badania Internetu sp. z o.o., ani Spółka, ani żadna Spółka Zależna nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę jej aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

## Istotne Spółki Zależne

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat istotnych Spółek Zależnych, czyli podmiotów bezpośrednio lub pośrednio zależnych od Spółki, które zostały uznane za istotne dla działalności Grupy. Opisane poniżej podmioty zostały uznane za istotne w oparciu o kryterium wpływu udziału Spółki w ich kapitale zakładowym na ocenę aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz przychodów i zysku Grupy.

### Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o.

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym GWP, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 17 grudnia 2014 r. Spółka zawarła z GWP na czas nieokreślony umowę o zarządzanie spółką zależną w trybie art. 7 KSH. Na jej podstawie Spółka zobowiązała się delegować członków Zarządu do sprawowania funkcji

w zarządzie GWP. Ponadto na podstawie umowy Spółka będzie ustalać strategię rozwojową GWP, wspierać jej rozwój, decyzje biznesowe, tworzyć budżety i strukturę organizacyjną, rozwijać relacje z klientami oraz wspierać optymalizację wyników GWP.

Zgodnie z umową, z tytułu świadczonych usług Spółka jest uprawniona do otrzymywania miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 428.000,00 zł netto, które może ulec zwiększeniu w przypadku, gdy koszty usług zarządczych przekroczą założenia budżetowe Spółki na dany rok kalendarzowy.

Odpowiedzialność Spółki z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy jest ograniczona do wysokości rocznego wynagrodzenia. Spółka nie ponosi również odpowiedzialności za zobowiązania GWP wobec osób trzecich.

Informacje podstawowe:

**Nazwa i forma prawna:** ..... Grupa Wirtualna Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

**Siedziba i adres:**..... ul. Jutrzenki 137A, 02-231 Warszawa, Polska

**Kapitał zakładowy:** ..... 311.005.050,00 zł

**Podstawowy przedmiot działalności:**..... główna spółka operacyjna Grupy

***dobreprogramy sp. z o.o.***

Spółka posiada 51% udziałów w kapitale zakładowym spółki Dobreprogramy, co uprawnia do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Informacje podstawowe:

**Nazwa i forma prawna:** ..... dobreprogramy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

**Siedziba i adres:**..... al. Kasprowicza 94, 51-145 Wrocław, Polska

**Kapitał zakładowy:** ..... 100.000,00 zł

**Podstawowy przedmiot działalności:**..... spółka prowadząca w szczególności serwis Dobreprogramy zajmujący się tematyką nowych technologii

***Free4Fresh sp. z o.o.***

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Free4Fresh, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Informacje podstawowe:

**Nazwa i forma prawna:** ..... Free4Fresh spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

**Siedziba i adres:**..... ul. Jutrzenki 137A, 02-231 Warszawa, Polska

**Kapitał zakładowy:** ..... 5.000,00 zł

**Podstawowy przedmiot działalności:**..... spółka prowadząca w szczególności serwis wrzuta.pl, w ramach którego użytkownicy internetu mogą korzystać z udostępnianych przez Grupę zasobów systemów teleinformatycznych w celu przechowywania i udostępniania swoich danych

***http sp. z o.o.***

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym http sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.



Informacje podstawowe:

**Nazwa i forma prawna:**..... http spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
**Siedziba i adres:** ..... ul. Solec 81B lok. A-51, 00-382 Warszawa, Polska  
**Kapitał zakładowy:** ..... 5.000,00 zł  
**Podstawowy przedmiot działalności:** ..... spółka prowadząca w szczególności portal Pudelek zajmujący się tematyką dotyczącą życia celebrytów

**Money.pl sp. z o.o.**

Spółka posiada pośrednio, poprzez GWP, 100% udziałów w kapitale zakładowym Money.pl, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Informacje podstawowe:

**Nazwa i forma prawna:**..... Money.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
**Siedziba i adres:** ..... pl. Grunwaldzki 23, 50-365 Wrocław, Polska  
**Kapitał zakładowy:** ..... 3.509.500,00 zł  
**Podstawowy przedmiot działalności:** ..... spółka prowadząca w szczególności portal Money.pl zajmujący się finansami, gospodarką i ekonomią

**Businessclick sp. z o.o.**

Spółka posiada pośrednio, poprzez GWP oraz Grupę Money, 100% udziałów w kapitale zakładowym Businessclick sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Informacje podstawowe:

**Nazwa i forma prawna:**..... Businessclick spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
**Siedziba i adres:** ..... pl. Grunwaldzki 23, 50-365 Wrocław, Polska  
**Kapitał zakładowy:** ..... 1.200.000 zł  
**Podstawowy przedmiot działalności:** ..... spółka zajmująca się pośrednictwem w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet)

**Interaktywnie.com sp. z o.o.**

Spółka posiada pośrednio, poprzez GWP oraz Grupę Money, 100% udziałów w kapitale zakładowym Interaktywnie.com sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka planuje zawarcie umowy sprzedaży pakietu udziałów w spółce Interaktywnie.com sp. z o.o. w Prospekcie zamieszczono informację w tym zakresie. Ze względu na wielkość spółki Interaktywnie.com sp. z o.o., Spółka przewiduje, że wielkość transakcji nie będzie miała istotnego znaczenia dla sytuacji finansowej lub działalności Grupy.

Informacje podstawowe:

**Nazwa i forma prawna:**..... Interaktywnie.com spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
**Siedziba i adres:** ..... pl. Grunwaldzki 23, 50-365 Wrocław, Polska  
**Kapitał zakładowy:** ..... 6.000,00 zł  
**Podstawowy przedmiot działalności:** ..... spółka zajmująca się obsługą portali internetowych

**Brand New Media sp. z o.o.**

Spółka posiada pośrednio, poprzez GWP oraz Grupę Money, 100% udziałów w kapitale zakładowym Brand New Media sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Informacje podstawowe:

**Nazwa i forma prawna:** ..... Brand New Media spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

**Siedziba i adres:**..... pl. Grunwaldzki 23, 50-365 Wrocław, Polska

**Kapitał zakładowy:** ..... 500.500 zł

**Podstawowy przedmiot działalności:**..... spółka zajmująca się pośrednictwem w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet)

**Legalsupport sp. z o.o.**

Spółka posiada pośrednio, poprzez GWP oraz Grupę Money, 100% udziałów w kapitale zakładowym Legalsupport sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Informacje podstawowe:

**Nazwa i forma prawna:** ..... Legalsupport spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

**Siedziba i adres:**..... ul. Karmelicka 66, 31-128 Kraków, Polska

**Kapitał zakładowy:** ..... 113.000 zł

**Podstawowy przedmiot działalności:**..... spółka zajmująca się obsługą portali internetowych

**Favore sp. z o.o.**

Spółka posiada pośrednio, poprzez GWP oraz Grupę Money, 100% udziałów w kapitale zakładowym Favore sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Informacje podstawowe:

**Nazwa i forma prawna:** ..... Favore spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

**Siedziba i adres:**..... ul. Modlińska, 43-45, lok. 3, 53-152 Wrocław, Polska

**Kapitał zakładowy:** ..... 82.000 zł

**Podstawowy przedmiot działalności:**..... spółka zajmująca się obsługą portali internetowych oraz pośrednictwem w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet)

**WP Shopping**

Spółka posiada pośrednio, poprzez GWP, 100% udziałów w kapitale zakładowym WP Shopping, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 17 grudnia 2014 r. Spółka zawarła z WP Shopping na czas nieokreślony umowę o zarządzanie spółką zależną w trybie art. 7 KSH. Na jej podstawie Spółka zobowiązała się delegować członków Zarządu do sprawowania w funkcji w zarządzie WP Shopping. Ponadto na podstawie umowy Spółka będzie ustalać strategię rozwojową WP Shopping, wspierać jej rozwój, decyzje biznesowe, tworzyć budżety i strukturę organizacyjną, rozwijać relacje z klientami oraz wspierać optymalizację wyników WP Shopping.

Zgodnie z umową, z tytułu świadczonych usług Spółka jest uprawniona do otrzymywania miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 1 tys. zł netto, które może ulec zwiększeniu w przypadku, gdy koszty usług zarządczych przekroczą założenia budżetowe Spółki na dany rok kalendarzowy.

Odpowiedzialność Spółki z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy jest ograniczona do wysokości rocznego wynagrodzenia. Spółka nie ponosi również odpowiedzialności za zobowiązania WP Shopping wobec osób trzecich.

Informacje podstawowe:

**Nazwa i forma prawna:** ..... WP Shopping spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej Wirtualna Polska Spółka Akcyjna)  
**Siedziba i adres:** ..... ul. Traugutta 115C, 80-226 Gdańsk, Polska  
**Kapitał zakładowy:** ..... 170 000,00 zł  
**Podstawowy przedmiot działalności:** ..... spółka prowadząca w szczególności serwisy Conceptshop, Conceptliving oraz Trzyszopy, które prowadzą działalność generowania leadów (lead generation) na rynku e-commerce w zakresie mody, odzieży i wyposażenia wnętrz

**Domodi sp. z o.o.**

Spółka posiada pośrednio, poprzez GWP, 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Domodi, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Informacje podstawowe:

**Nazwa i forma prawna:** ..... Domodi spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
**Siedziba i adres:** ..... ul. Kolarska 12C, 53-013 Wrocław, Polska  
**Kapitał zakładowy:** ..... 523.200,00 zł  
**Podstawowy przedmiot działalności:** ..... spółka prowadząca w szczególności serwis Domodi, który prowadzi działalność generowania leadów (*lead generation*) w zakresie mody, odzieży i wyposażenia wnętrz

**Business Ad Network sp. z o.o.**

Spółka posiada pośrednio, poprzez GWP oraz Grupę Money, 100% udziałów w kapitale zakładowym Business Ad Network sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Informacje podstawowe:

**Nazwa i forma prawna:** ..... Business and Network spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
**Siedziba i adres:** ..... pl. Grunwaldzki 23, 50-365 Wrocław, Polska  
**Kapitał zakładowy:** ..... 312.000,00 zł  
**Podstawowy przedmiot działalności:** ..... spółka prowadząca działalność polegającą na oferowaniu reklam na powierzchni reklamowej na portalach należących do innych podmiotów niż Spółki Grupy, na których dysponuje powierzchnią reklamową

**Reorganizacja struktury Grupy**

Na Datę Prospektu Grupę tworzą Spółka jako jej podmiot dominujący oraz Spółki Zależne. W jej obecnym kształcie Grupa powstała z połączenia Dawnej Wirtualnej Polski i Dawnej Grupy o2.

*Dawna Grupa o2 przed nabyciem Dawnej Wirtualnej Polski*

Przed przejściem Dawnej Wirtualnej Polski Dawną Grupę o2 tworzyły Spółka jako podmiot dominujący oraz jej spółki zależne.

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w dniu 17 kwietnia 2000 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą spółka MediaOne spółka z o.o. (następnie od dnia 23 lipca 2013 r. – o2.pl sp. z o.o. i później od dnia 8 października 2009 r. – Grupa o2 sp. z o.o.). Następnie, na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników Grupy o2 sp. z o.o. podjętej w dniu 30 listopada 2011 r., Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną Grupa o2 S.A. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy w dniu 4 stycznia 2012 r. W dniu 21 marca 2014 r. nastąpiła zmiana firmy Spółki z Grupa o2 S.A. na Wirtualna Polska Holding S.A.

W listopadzie 2011 r. miała miejsce wewnętrzna reorganizacja Dawnej Grupy o2, polegająca na wniesieniu aportem przez Spółkę jej przedsiębiorstwa do GWP (wówczas o2 Sp. z o.o.), zawierającego w szczególności stronę główną portalu o2, serwisy Pudelek, Wrzuta oraz Kafeteria, jak również pocztę i mailing. Na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników GWP z dnia 30 listopada 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego GWP o kwotę 311 mln zł, Spółka objęła wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym GWP, które zostały pokryte wkładem niepieniężnym o wartości 311 mln zł, w postaci przedsiębiorstwa Spółki.

#### *Reorganizacja Grupy po nabyciu Dawnej Wirtualnej Polski*

W październiku 2013 r. GWP podpisała z Telekomunikacją Polską S.A. (obecnie Orange Polska) umowę nabycia akcji Dawnej Wirtualnej Polski (opis tej umowy znajduje się w rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Istotne umowy akwizycyjne”). Nabycie Dawnej Wirtualnej Polski zapoczątkowało proces reorganizacji struktury Dawnej Grupy o2, w efekcie którego powstała struktura Grupy w kształcie istniejącym na Datę Prospektu.

Pierwszym etapem reorganizacji było nabycie Dawnej Wirtualnej Polski. W ramach tego etapu, na podstawie zawartej w dniu 23 października 2013 r. umowy inwestycyjnej, Akcjonariusz Sprzedający objął w dniu 10 lutego 2014 r. 16.023.008 akcji Spółki, stanowiących 67,9% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 67,9% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Następnie na podstawie umowy przeniesienia akcji z dnia 13 lutego 2014 r. spółka GWP nabyła od TP Invest sp. z o.o. wszystkie akcje Dawnej Wirtualnej Polski, stając się jednocześnie jej jedynym akcjonariuszem. We wrześniu 2014 r. nastąpił podział Dawnej Wirtualnej Polski poprzez wydzielenie zorganizowanej części jej przedsiębiorstwa (wydziału działalności redakcyjnej i reklamowej) do GWP. Dokonanie powyższego podziału nie miało wpływu na Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Wirtualna Polska Holding ani na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki. Transakcja podziału nie wpłynęła na zmianę wartości podatkowej inwestycji w Dawnej Wirtualnej Polsce, w wyniku czego powstała ujemna różnica przejściowa na tej inwestycji w kwocie 71,7 mln zł. Jednakże, w związku z faktem, iż GWP nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych akcji w Dawnej Wirtualnej Polsce (obecnie WP Shopping) nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej.

Poza nabyciem Dawnej Wirtualnej Polski w 2014 r. Grupa, zgodnie z przyjętą strategią, przejęła kontrolę nad spółką Domodi, nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą w szczególności serwis Sportowe Fakty oraz przejęła kontrolę nad Grupą Money (więcej informacji na temat tych transakcji znajduje się w rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Istotne umowy akwizycyjne”).

## ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu i Rady Nadzorczej został przygotowany na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu (w wersji obowiązującej na Datę Prospektu) oraz Regulaminów Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązujących na Datę Prospektu.

### Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Zarząd powoływany jest na okres trzyletniej, wspólnej kadencji.

### Skład Zarządu

#### *Skład i sposób wyboru Zarządu przed Dniem Dopuszczenia*

Do Dnia Dopuszczenia Zarząd składa się z od trzech do pięciu członków powoływanych i odwoływanych w następujący sposób:

- EMH jest uprawniony do powoływania i odwoływania czterech członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu oraz członka Zarządu ds. Finansowych, oraz do odwoływania wszystkich członków Zarządu powołanych przez Walne Zgromadzenie, oraz
- Spółki Założycieli działające łącznie są uprawnione do powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu.

Rada Nadzorcza może odwołać każdego członka Zarządu w każdym czasie w sytuacji, gdy taki członek Zarządu zostanie skazany prawomocnym wyrokiem sądu karnego za działanie na szkodę Spółki.

Szczegółowa procedura wyboru członków Zarządu oraz przypadki, kiedy dopuszczalne jest odwołanie poszczególnych członków Zarządu, określona jest w § 13 ust. 1 Statutu.

#### *Skład i sposób wyboru Zarządu po Dniu Dopuszczenia*

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

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

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

### Kompetencje Zarządu

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.

### Sposób funkcjonowania Zarządu

Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu.

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

Zgodnie ze Statutem pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu oraz określa on wewnętrzny podział zadań i kompetencji między członków zarządu, w szczególności Prezes Zarządu może powierzyć kierowanie poszczególnymi departamentami poszczególnym członkom Zarządu. Ponadto Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia

Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu lub wakat na stanowisku Prezesa Zarządu posiedzenia Zarządu zwołuje najstarszy wiekiem członek Zarządu. Dodatkowe, szczególne uprawnienia Prezesa Zarządu w zakresie kierowania pracami Zarządu może określać Regulamin Zarządu.

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

### **Członkowie Zarządu**

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi czterech członków.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wiek</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</b>	<b>Data upływu obecnej kadencji</b>
Jacek Świdorski.....	36	Prezes Zarządu, CEO	10 lutego 2014 r.	10 lutego 2017 r.
Michał Brański.....	37	Członek Zarządu	10 lutego 2014 r.	10 lutego 2017 r.
Krzysztof Sierota.....	37	Członek Zarządu	10 lutego 2014 r.	10 lutego 2017 r.
Elżbieta Bujniewicz-Belka .....	46	Członek Zarządu, CFO	11 lutego 2014 r.	10 lutego 2017 r.

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu

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

#### *Jacek Świdorski*

Jacek Świdorski rozpoczął karierę zawodową, prowadząc jeszcze w okresie studiów, w latach 1997-1998, własną działalność gospodarczą. W 1999 r. wraz z Michałem Brańskim i Krzysztofem Sierotą stworzył portal internetowy pod nazwą go2.pl (późniejsze o2.pl), a w 2000 r. założył MediaOne sp. z o.o. (późniejsze: o2.pl sp. z o.o., a następnie Grupa o2 sp. z o.o., która w 2011 r. została przekształcona w spółkę akcyjną Grupa o2 S.A. (obecnie Wirtualna Polska Holding S.A.). Od powstania portalu do dnia dzisiejszego Jacek Świdorski rozwija działalność założonej spółki i spółek zależnych na polskim rynku internetowym, pełniąc na Datę Prospektu funkcję Prezesa Zarządu Spółki i członka zarządu następujących Spółek Zależnych: Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o. i WP Shopping (na Datę Prospektu jako Prezes). W 2009 r. został powołany na członka zarządu Bridge20 Enterprises Limited i funkcję tę pełni do chwili obecnej. Od 2014 r. jest prezesem zarządu spółki ORFE S.A. Ponadto Jacek Świdorski zasiada w radach nadzorczych następujących spółek: Perflow S.A. (od 2013 r.), Money.pl (od 2014 r.), Domodi (od 2014 r. jako przewodniczący rady nadzorczej) i Dobreprogramy (od 2013 r. jako przewodniczący rady nadzorczej).

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

#### *Michał Brański*

Michał Brański stworzył w 1999 r. wraz z Jackiem Świdorskim i Krzysztofem Sierotą portal internetowy pod nazwą go2.pl (późniejsze o2.pl), a w 2000 r. założył MediaOne sp. z o.o. (późniejsze: o2.pl sp. z o.o., a następnie Grupa o2 sp. z o.o., która w 2011 r. została przekształcona w spółkę akcyjną Grupa o2 S.A. (obecnie Wirtualna Polska Holding S.A.). Od powstania portalu do dnia dzisiejszego rozwija on działalność założonej spółki i spółek zależnych na polskim rynku internetowym, pełniąc na Datę Prospektu funkcję członka Zarządu Spółki i Spółek Zależnych: Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o. i WP Shopping. Od 2009 r. Michał Brański jest dyrektorem Borgosia Investments Limited, a od 2014 r. prezesem zarządu w 10x S.A.

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

#### *Krzysztof Sierota*

Krzysztof Sierota stworzył w 1999 r. wraz z Jackiem Świdorskim i Michałem Brańskim portal internetowy pod nazwą go2.pl (późniejsze o2.pl), a w 2000 r. założył MediaOne sp. z o.o. (późniejsze: o2.pl sp. z o.o., a następnie Grupa o2 sp. z o.o., która w 2011 r. została przekształcona w spółkę akcyjną Grupa o2 S.A. (obecnie Wirtualna Polska Holding S.A.).

Od powstania portalu do dnia dzisiejszego Krzysztof Sierota rozwija działalność założonej spółki i spółek zależnych na polskim rynku internetowym, pełniąc na Datę Prospektu funkcję członka Zarządu Spółki i Spółek Zależnych: Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o. i WP Shopping. Od 2009 r. Krzysztof Sierota jest również członkiem zarządu Jadhav Holdings Limited, od 2010 r. członkiem zarządu Bwave.pl sp. z o.o., a od 2014 r. prezesem zarządu w Albemuth Inwestycje S.A.

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

#### *Elżbieta Bujniewicz-Belka*

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

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

Adres służbowy wszystkich członków Zarządu to: Wirtualna Polska Holding S.A., ul. Jutrzenki 137A, 02-231 Warszawa.

#### **Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach**

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały (w wypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą w liczbie zapewniającej więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki), lub (iii) byli współnikami.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?</b>
Jacek Świdorski.....	10k Media sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Nie
	28dni.pl sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie	Wspólnik (pośrednio), Prokurent	Nie
	Aiton Caldwell S.A. z siedzibą w Gdańsku	Akcjonariusz (pośrednio), Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Aurora Office sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Nie
	Bridge20 Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji	Wspólnik, Członek Zarządu	Tak
	Bwave.pl sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Nie
	Dobreprogramy sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu*	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Domodi sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu*	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Fobrott Limited z siedzibą w Limassol	Wspólnik	Nie
	Geo2.pl sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik	Nie
	Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie*	Prezes Zarządu	Tak
	LM LOKALNE MEDIA sp. z o.o. z siedzibą w Koninie	Wspólnik, kontroler finansowy	Nie
	LM LOKALNE MEDIA sp. z o.o. z siedzibą w Koninie	Prokurent	Tak
	Money.pl sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu*	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	NextGroup sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio), Członek Zarządu	Nie
	NM Group sp. z o.o. z siedzibą w Koninie (upadłość)	Wspólnik (pośrednio), Prokurent	Nie

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?</b>
	OIS sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio), Prokurent, Członek Zarządu	Nie
	ORFE S.A. z siedzibą w Warszawie	Akcjonariusz, Prezes Zarządu	Tak
	Perflow S.A. z siedzibą w Krakowie	Akcjonariusz, Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Rasnet Holding z siedzibą w Nikozji	Wspólnik	Nie
	Rede Inwestycje Ziemskie 2 sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Tak
	Socializer S.A. z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Uzanex Limited z siedzibą w Limassol	Wspólnik	Nie
	Web Premium sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik	Nie
	Webventure sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Nie
	Whatsun Limited z siedzibą w Nikozji	Wspólnik, Członek Zarządu	Tak
	Whatsun sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik	Tak
	WP Shopping z siedzibą w Gdańsku*	Prezes Zarządu	Tak
Michał Brański .....	10k Media sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio), Członek Zarządu	Nie
	10x S.A. z siedzibą w Warszawie	Akcjonariusz, Prezes Zarządu	Tak
	28dni.pl sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie	Wspólnik (pośrednio)	Nie
	Aiton Caldwell S.A. z siedzibą w Gdańsku	Akcjonariusz (pośrednio)	Nie
	BabysSecret sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	Wspólnik (pośrednio)	Tak
	Bloxy sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Tak
	Borgosia Investments Limited z siedzibą na Cyprze	Wspólnik, Dyrektor, Członek Zarządu	Tak
	Bwave.pl sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Nie
	Divad Holdings Limited z siedzibą w Larnace	Wspólnik	Tak
	Fobtrott Services Limited z siedzibą w Limassol	Wspólnik	Nie
	GrowE sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Tak
	Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o.* z siedzibą w Warszawie	Członek Zarządu	Tak
	Malevich sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Tak
	Next Is Great sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Tak
	NextGroup sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio), Członek Zarządu	Nie
	NM Group sp. z o.o. z siedzibą w Koninie (upadłość)	Wspólnik (pośrednio)	Nie
	OIS sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Nie
	Rasnet Holding z siedzibą w Nikozji	Wspólnik	Nie
	Shoplovin sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Tak
	Swapp sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Tak
	Uzanex Services Limited z siedzibą w Limassol	Wspólnik	Nie
	Web Premium sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Nie
	Webventure sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Nie
	WP Shopping* z siedzibą w Gdańsku	Członek Zarządu	Tak



Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?	
Krzysztof Sierota .....	10k Media sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Nie	
	28dni.pl sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie	Wspólnik (pośrednio)	Nie	
	Aiton Caldwell S.A. z siedzibą w Gdańsku	Akcjonariusz (pośrednio)	Nie	
	Albemuth Inwestycje S.A. z siedzibą w Warszawie	Akcjonariusz, Członek Zarządu	Tak	
	Bwave.pl sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik, Członek Zarządu	Tak	
	Chaosteq sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik	Tak	
	Fobtrott Services Limited z siedzibą w Limassol	Wspólnik	Nie	
	Geo2.pl sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Nie	
	Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o.* z siedzibą w Warszawie	Członek Zarządu	Tak	
	Jadhave Holdings Limited z siedzibą w Nikozji	Wspólnik, Członek Zarządu	Tak	
	NextGroup sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku	Wspólnik (pośrednio), Członek Zarządu	Nie	
	NM Group sp. z o.o. z siedzibą w Koninie (upadłość)	NM Group sp. z o.o. z siedzibą w Koninie (upadłość)	Wspólnik (pośrednio)	Nie
		OIS sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Nie
		Rasnet Holding z siedzibą w Nikozji	Wspólnik	Nie
		Techstorage sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik	Tak
		United Objectives sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik	Tak
		Uzanex Services Limited z siedzibą w Limassol	Wspólnik	Nie
		Web Premium sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Nie
		Webventure sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	Nie
		WP Shopping* z siedzibą w Gdańsku	Członek Zarządu	Tak
Elżbieta Bujniewicz-Belka.....		Drumet Liny i Druty sp. z o.o. z siedzibą we Włocławku	Członek Zarządu	Nie
	Fajne a.s. z siedzibą w Bratysławie	Akcjonariusz	Nie	
	Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o.* z siedzibą w Warszawie	Członek Zarządu	Tak	
	Iglotex Dystrybucja sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni	Członek Zarządu	Nie	
	Iglotex S.A. z siedzibą w Skórczu	Członek Zarządu	Nie	
	WP Shopping* z siedzibą w Gdańsku	Członek Zarządu	Tak	

Źródło: Oświadczenia członków Zarządu

\* Spółka z Grupy.

## Rada Nadzorcza

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

## Skład

### Skład i sposób wyboru Rady Nadzorczej przed Dniem Dopuszczenia

Do Dnia Dopuszczenia Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do dziewięciu członków, powoływanych i odwoływanych w następujący sposób:

- Spółki Założycieli są uprawnione do bezpośredniego powoływania i odwoływania trzech członków Rady Nadzorczej, z czego każda z nich jest uprawniona do powołania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej, oraz
- EMH jest uprawniony do powoływania i odwoływania sześciu członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie może odwołać każdego członka Rady Nadzorczej w każdym czasie w sytuacji, gdy taki członek Rady Nadzorczej zostanie skazany prawomocnym wyrokiem sądu karnego za działanie na szkodę Spółki.

Członek Rady Nadzorczej powoływany przez EMH może być w każdym czasie oddelegowany do pełnienia funkcji członka Zarządu zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, z tym jednak zastrzeżeniem, że jeżeli w skład Zarządu powołanych jest pięciu członków, oddelegowanie może nastąpić wyłącznie po uprzednim odwołaniu z Zarządu innego członka Zarządu niż członkowie Zarządu powołani przez Walne Zgromadzenie. W żadnym wypadku oddelegowanie do pełnienia funkcji członka Zarządu nie może nastąpić na skutek odwołania przez EMH członka Zarządu powoływanego przez Spółki Założycieli.

Do Dnia Dopuszczenia członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres kadencji wynoszącej trzy lata, ustalonej odrębnie dla każdego z nich. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

#### *Skład i sposób wyboru Rady Nadzorczej po Dniu Dopuszczenia*

Po Dniu Dopuszczenia Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do dziewięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną kadencję, która wynosi trzy lata.

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

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej minimalnej ustalonej liczby członków, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie sprawował swoje czynności do czasu dokonania wyboru jego następcy przez najbliższe Walne Zgromadzenie, chyba że, w zależności od wypadku, Walne Zgromadzenie zatwierdzi członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji. Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji, w sytuacji, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej dwóch. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu danego członka Rady Nadzorczej, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce.

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

#### ***Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności***

Zgodnie ze Statutem po Dniu Dopuszczenia w skład Rady Nadzorczej powinny wchodzić co najmniej dwie osoby spełniające kryteria niezależności określone w § 22 Statutu. Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej nie wchodzi osoby spełniające powyższe kryteria niezależności.

Na Datę Prospektu Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający prowadzą rozmowy dotyczące wyboru kandydata na członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności określone w § 22 Statutu oraz posiadającego kwalifikacje określone w art. 86 Ustawy o Biegłych Rewidentach. Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający dołożą należytych starań w celu powołania do Dnia Dopuszczenia członka Rady Nadzorczej, o którym mowa powyżej.

Intencją Spółki oraz Akcjonariusza Sprzedającego jest umożliwienie inwestorom, którzy obejmą lub nabędą Akcje Oferowane w Ofercie uczestniczenia w powołaniu drugiego członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności określone w § 22 Statutu, dlatego, zgodnie z § 24 Statutu, Spółka obejmie porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, które zostanie zwołane przez Zarząd w terminie dwóch miesięcy od Dnia Dopuszczenia, podjęcie uchwały w sprawie powołania drugiego niezależnego członka Rady Nadzorczej. Intencją Akcjonariusza Sprzedającego jest głosowanie na Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa powyżej, za powołaniem drugiego członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności określone w § 22 Statutu.

### **Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej**

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

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

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

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

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

### **Kompetencje**

Zgodnie z § 21 ust. 6 Statutu od Dnia Dopuszczenia z zastrzeżeniem ust. (vii) poniżej, do kompetencji Rady Nadzorczej, poza sprawami wskazanymi w Kodeksie Sądowców Handlowych, należy: (i) wybór lub zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki, (ii) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu zgodnie z wnioskiem Prezesa Zarządu, (iii) ustalanie liczby członków Zarządu zgodnie z wnioskiem Prezesa Zarządu, (iv) ustalanie Regulaminu Rady Nadzorczej i Regulaminu Zarządu, (v) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej transakcji z podmiotem powiązany, z wyłączeniem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy, (vi) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia, (vii) opiniowanie wieloletnich programów rozwoju Spółki i rocznych planów finansowych Spółki, (viii) nabycie lub zbycie przez Spółkę lub którykolwiek jej podmiot zależny, jednorazowo lub w ciągu roku, pakietu lub pakietów akcji lub udziałów w innym podmiocie bądź podmiotach lub opcji nabycia lub zbycia bądź obligacji zamiennych na takie akcje lub udziały o wartości przekraczającej łącznie w ciągu roku wartość 1-krotności skonsolidowanego zysku EBITDA, (ix) zawarcie przez Spółkę lub którykolwiek jej podmiot zależny umowy powodującej powstanie skonsolidowanego zadłużenia finansowego przekraczającego 2,25-krotność skonsolidowanego zysku EBITDA, (x) ustanowienie przez Spółkę lub którykolwiek jej podmiot zależny na rzecz podmiotów trzecich, jednorazowo lub w ciągu roku, zastawu lub sprzedaż składników majątku, których godziwa wartość rynkowa lub wartość księgowa przekracza łącznie wartość 1-krotności skonsolidowanego zysku EBITDA, (xi) zaciągnięcie jakiegokolwiek zobowiązania lub rozporządzenie prawem przez Spółkę lub jej podmiot zależny, jednorazowo lub w ciągu roku, o wartości przekraczającej łącznie wartość 1-krotności skonsolidowanego zysku EBITDA, (xii) zarówno w odniesieniu do Spółki, jak i jej podmiotu zależnego, zawieranie umów o pracę, umów zlecenia, umów o świadczenie usług (lub innych umów o podobnym charakterze), których kwota rocznego wynagrodzenia przekracza 1,2 mln zł (łącznie z maksymalnym możliwym do wypłaty poziomem premii na podstawie takiej umowy).

Zgodnie z § 21 ust. 7 Statutu w przypadku, gdy jakikolwiek akcjonariusz (z wyjątkiem podmiotów będących akcjonariuszami Spółki w dniu 14 stycznia 2015 r., tj. Akcjonariusz Sprzedający oraz Orfe S.A., 10x S.A. oraz Albemuth Inwestycje S.A., osiągnie lub przekroczy 30% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce, sprawy określone w pkt (viii)-(xii) powyżej przestają należeć do kompetencji Rady Nadzorczej i stają się kompetencjami Walnego Zgromadzenia.

### **Komitety Rady Nadzorczej**

Zgodnie z § 23 Statutu od Dnia Dopuszczenia Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, w tym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

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

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności: (i) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym; (ii) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług; a także (iii) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa Regulamin Pracy Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu, Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający prowadzą rozmowy dotyczące wyboru kandydata na członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności określone w § 22 Statutu oraz posiadającego kwalifikacje określone w art. 86 Ustawy o Biegłych Rewidentach. Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający dołożą należytych starań w celu powołania do Dnia Dopuszczenia członka Rady Nadzorczej, o którym mowa powyżej.

### **Członkowie Rady Nadzorczej**

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi sześciu członków.

Poniżej przedstawiono wybrane informacje na temat obecnych członków Rady Nadzorczej:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wiek</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</b>	<b>Data upływu obecnej kadencji</b>
Jarosław Mikos.....	47	Przewodniczący Rady Nadzorczej*	10 lutego 2014 r.*	10 lutego 2017 r.
Beata Barwińska-Piotrowska .....	40	Członek Rady Nadzorczej	10 lutego 2014 r.	10 lutego 2017 r.
Krzysztof Kulig .....	43	Członek Rady Nadzorczej	10 lutego 2014 r.	10 lutego 2017 r.
Jan Łukasz Wejchert .....	41	Członek Rady Nadzorczej	11 lutego 2014 r.	10 lutego 2017 r.
Tomasz Czechowicz.....	44	Członek Rady Nadzorczej	11 lutego 2014 r.	10 lutego 2017 r.
Tomasz Jan Jacygrad.....	31	Członek Rady Nadzorczej	19 września 2014	10 lutego 2017 r.

Źródło: Oświadczenia członków Rady Nadzorczej

\* Od dnia 10 lutego 2014 r. pan Jarosław Mikos pełnił funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej; od dnia 1 kwietnia 2015 r. pełni funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej.

#### *Jarosław Mikos*

Jarosław Mikos rozpoczął karierę zawodową w 1991 r. w dzienniku „Nowa Europa”, gdzie pracował do 1992 r. jako dziennikarz. W latach 1993-1994 był dziennikarzem w tygodniku „Cash”, w którym pełnił funkcję kierownika redakcji ekonomicznej. W 1995 r. Jarosław Mikos rozpoczął współpracę z Deloitte & Touche Tohmatsu Ltd. jako senior konsultant, a od 1996 do 1997 r. jako senior konsultant pracował dla Coopers & Lybrand. W latach 1997-1999 był menedżerem w Departamencie Doradztwa w Procesach Prywatyzacji i M&A w londyńskiej biurze PricewaterhouseCoopers, a w latach 1999-2000 senior menedżerem w warszawskim biurze PricewaterhouseCoopers w Departamencie Doradztwa w Procesach M&A. Od 2001 do 2005 r. pełnił funkcję CFO, a od 2002 r. prezesa zarządu w Energis Polska sp. z o.o. Następnie, w latach 2006-2008 i 2009-2010 był prezesem zarządu w Stolarka Wołomin S.A. Ponadto w latach 2007-2011 był prezesem zarządu w Stolarka S.A., Seegerdach sp. z o.o. oraz Remix sp. z o.o., a w latach 2011-2013 pełnił funkcję członka rady nadzorczej w spółce Mediatel S.A., Info TV FM sp. z o.o. i Info TV Operator sp. z o.o. W międzyczasie piastował też funkcję prezesa zarządu w Magna Polonia S.A. Od 2014 r. Jarosław Mikos jest związany z Grupą, gdzie zasiada w radach nadzorczych zarówno Spółki, jak i Spółek Zależnych: Wirtualna Polska sp. z o.o., Domodi oraz Money.pl.

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

Adres służbowy Jarosława Mikosa to: Wirtualna Polska Holding S.A., ul. Jutrzenki 137A, 02-231 Warszawa.

*Beata Barwińska-Piotrowska*

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

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

Adres służbowy Beaty Barwińskiej-Piotrowskiej to: CMS Cameron McKenna Dariusz Greszta sp.k., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

*Krzysztof Kulig*

Krzysztof Kulig rozpoczął karierę zawodową w 1996 r. w Euronet Worldwide Inc. jako menedżer krajowy na Polskę. W latach 2000-2001 pracował w Heidrick & Struggles jako główny konsultant i dyrektor działu *professional services and e-business*. Od 2001 r. do dnia dzisiejszego Krzysztof Kulig współpracuje z funduszem Innova Capital sp. z o.o. sp.k.: początkowo pełnił funkcję partnera, a obecnie jest partnerem zarządzającym.

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

Adres służbowy Krzysztofa Kuliga to: Innova Capital sp. z o.o. sp.k., Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa.

*Jan Łukasz Wejchert*

Łukasz Wejchert karierę zawodową rozpoczął w 1995 r. w banku ING Barings jako analityk ds. rynku kapitałowego i finansowania strukturalnego, gdzie pracował do 1997 r. Od maja 1997 r. do września 1999 r. był menedżerem w Deutsche Morgan Grenfell. W czerwcu 1999 r. Łukasz Wejchert założył spółkę Tenbit.pl, w której był prezesem zarządu do 2002 r. W latach 1998-2012 był akcjonariuszem ITI Holdings S.A., a od 2009 r. do 2012 r. był również członkiem komitetu wykonawczego w tej spółce. W 2000 r. współzałożył EFARM S.A., w którym działa do 2001 r. Od 2001 r. pełnił funkcję wiceprezesa zarządu, a od czerwca 2004 r. prezesa zarządu Grupy Onet.pl S.A., zaś w latach 2006-2011 był wiceprezesem zarządu ds. online w TVN S.A. Od 2009 r. do 2011 r. zasiadał w radzie nadzorczej ITI Neovision sp. o.o., a od 2011 r. do 2012 r. w radzie nadzorczej TVN Media sp. z o.o. W latach 2013-2014 pełnił funkcję prezesa zarządu Justagg sp. z o.o., a obecnie jest wspólnikiem w tej spółce. Od 2012 r. jest wspólnikiem i do grudnia 2014 r. pełnił funkcję prezesa zarządu w Dirlango sp. z o.o.

Łukasz Wejchert studiował w latach 1992-1995 na Protobello Business College w Dublinie na kierunku Finanse i Ekonomia, gdzie uzyskał w 1995 r. tytuł licencjata.

Adres służbowy Łukasza Wejcherta to: Dirlango sp. z o.o., Al. Ujazdowskie 13, 00-567 Warszawa.

*Tomasz Czechowicz*

Tomasz Czechowicz rozpoczął swoją karierę zawodową od założenia w 1990 r. spółki JTT-Computer S.A., w której od 1994 r. do 1998 r. był prezesem zarządu. W okresie od maja 1998 roku do 17 marca 2014 r. pełnił funkcję prezesa zarządu, a od 18 marca 2014 r. do chwili obecnej jest wiceprezesem zarządu MCI Management S.A., będąc jednocześnie partnerem zarządzającym grupy kapitałowej MCI Management S.A., tworzącej jedną z największych polskich grup private equity. Od 2006 r. był on również członkiem rady nadzorczej w One-2-One S.A. do maja 2010 r., od 2006 r. do 2010 r. w Alternative Investment Partners sp. z o.o. i przez kilka miesięcy w 2006 r. w EasyCall.pl sp. z o.o. Od 2007 r. do 2013 r. sprawował również tę funkcję w MCI Bioventures sp. z o.o. W 2007 r. został powołany do rady nadzorczej w ABC Data S.A., w której był wybierany na członka rady nadzorczej na kolejne kadencje i funkcję tę sprawuje na Datę Prospektu. Od 2007 r. Tomasz Czechowicz objął funkcję w MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jako członek zarządu i w MCI Fund Management sp. z o.o. jako prezes zarządu, sprawując swoje obowiązki na Datę Prospektu. Od 2008 r. i na Datę Prospektu zasiada też w radach nadzorczych dwóch spółek czeskich: Geewa a.s. i Invia.cz.a.s. Między lipcem 2009 r. a styczniem 2010 r. pełnił funkcję członka zarządu w spółce

Śpiący Rycerz sp. z o.o., a w 2010 r. został wybrany na prezesa zarządu w Alternative Investment Partners sp. z o.o., którym jest na Datę Prospektu. W latach 2010-2013 zasiadał w radzie nadzorczej Fin Ventures Management sp. z o.o., a w latach 2011-2012 w Immopartners sp. z o.o. Od 2012 r. i na Datę Prospektu pełni on funkcję członka rady nadzorczej również w Frisco.pl sp. z o.o. i Morele.NET sp. z o.o., a w MCI Venture Projects sp. z o.o. prezesa zarządu, zaś w ABCD Management sp. z o.o. wiceprezesa zarządu tej spółki. W 2012 r. Tomasz Czechowicz objął również funkcję, którą sprawuje na Datę Prospektu, członka rady doradczej w European Institute of Innovation and Technology, gdzie opiniuje długofalowe programy mające pobudzić innowacyjność w krajach UE, a ponadto powołano go na obserwatora w rosyjskiej spółce KupiVIP Holding, gdzie monitoruje kluczowe aspekty strategiczne tej spółki na rynku *e-commerce*. Rok później został powołany na prezesa zarządu w MCI Asset Management sp. z o.o., Fin Ventures Management sp. z o.o., Immopartners sp. z o.o. oraz DI Roberto sp. z o.o. – pełni tę funkcję na Datę Prospektu. Od 2013 r. jest członkiem rady dyrektorów w niemieckiej spółce Windeln.de i tureckiej spółce Indeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. W 2014 r. rozpoczął pełnienie funkcji członka Komitetu ds. strategii na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

Adres służbowy Tomasza Czechowicza to: MCI Management S.A., ul. E. Plater 53, 00-113 Warszawa.

#### *Tomasz Jan Jacygrad*

Tomasz Jan Jacygrad rozpoczął karierę zawodową w 2007 r. w Deloitte Advisory sp. z o.o., gdzie pracował do 2009 r., początkowo jako analityk, a następnie jako *associate*. Od października 2009 do czerwca 2010 r. był starszym analitykiem w CAG sp. z o.o. sp.k. W latach 2010-2012 pracował jako analityk inwestycyjny w funduszu Penta Investments sp. z o.o. Od czerwca 2012 r. prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą pod firmą „Tomasz Jacygrad”, w ramach której doradza na rzecz funduszu Innova Capital.

Tomasz Jan Jacygrad jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, którą ukończył w 2007 r. z tytułem magistra na kierunku finanse i bankowość.

Adres służbowy Tomasza Jana Jacygrada to: Innova Capital sp. z o.o. sp.k., Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa.

#### **Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach**

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających i nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały (w wypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą w liczbie zapewniającej więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki), lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Jarosław Mikos.....	Stolarka Wołomin S.A. z siedzibą w Wołominie	Prezes Zarządu	Nie
	Stolarka S.A. z siedzibą w Łebieńcu (w upadłości likwidacyjnej)	Prezes Zarządu	Nie
	Seegerdach sp. z o.o. z siedzibą w Łebieńcu	Prezes Zarządu	Nie
	Remix sp. z o.o. z siedzibą w Łebieńcu	Prezes Zarządu	Nie
	Magna Polonia S.A. z siedzibą w Warszawie	Prezes Zarządu	Nie
	Mediateł S.A. z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Info TV FM sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Info TV Operator sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	GMZ.co sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wspólnik	Tak
	Wirtualna Polska Holding S.A.* z siedzibą w Warszawie	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie
Wirtualna Polska Holding S.A.* z siedzibą w Warszawie	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Tak	

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Spółka</u>	<u>Pełniona funkcja</u>	<u>Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?</u>
	Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o.* z siedzibą w Warszawie	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie
	Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o.* z siedzibą w Warszawie	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Tak
	Domodi sp. z o.o.* z siedzibą we Wrocławiu	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Money.pl sp. z o.o.* z siedzibą we Wrocławiu	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	JM Holdings S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu	Wspólnik	Tak
	Coleburn Ltd z siedzibą w Jersey	Wspólnik	Tak
	Knockando Ltd z siedzibą w Jersey	Wspólnik	Tak
	VGE sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik (pośrednio)	
	Hotel-24.pl sp. c. z siedzibą w Płocku	Wspólnik	Tak
	Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o.* z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	WP Shopping* z siedzibą w Gdańsku	Członek Rady Nadzorczej	Tak
Beata Barwińska-Piotrowska ...	CORUM TFI z siedzibą w Warszawie	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	Libet sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Neomedic sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	Członek Rady Nadzorczej	Nie
Krzysztof Kulig .....	„Expander Advisors” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Conger Holdings Limited z siedzibą w Jersey	Wspólnik	Tak
	Energobit Group SRL z siedzibą w Rumunii	Dyrektor	Nie
	Fisterra sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Fund Advisors Ltd. z siedzibą na Kajmanach	Dyrektor	Nie
	Grupa Onet.pl S.A. z siedzibą w Krakowie	Prezes Zarządu	Nie
	Helios Romco SA z siedzibą w Rumunii	Dyrektor	Nie
	I.C.P.C.E. S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu	Menedżer	Tak
	IFA Holding II S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu	Menedżer	Tak
	IFA Holding S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu	Menedżer	Tak
	IHC S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu	Menedżer	Nie
	Innova AF S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu	Menedżer	Nie
	Innova Capital Limited z siedzibą w Jersey	Wspólnik	Tak
	Innova Capital sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie	Komandytariusz	Tak
	Innova Financial Holding BF II S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, (spółka zlikwidowana)	Menedżer	Nie
	Innova Financial Holding BF S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, (spółka zlikwidowana)	Menedżer	Nie
	Innova Financial Holding S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu	Menedżer	Tak
	Innova GIC LLC z siedzibą w Delaware	Menedżer	Nie
	Libet S.A. z siedzibą we Wrocławiu	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Meritum Bank ICB S.A. z siedzibą w Gdańsku	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych z siedzibą w Warszawie	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Provus Service Provider SA z siedzibą w Rumunii	Członek Rady Administracyjnej	Tak
	Romcard SA z siedzibą w Rumunii	Członek Rady Administracyjnej	Tak
	TVN S.A. z siedzibą w Warszawie	Akcjonariusz, Wiceprezes Zarządu	Nie

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?</b>
Jan Łukasz Wejchert .....	Dirlango sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik, Prezes Zarządu	Tak
	Dirlango Trading and Investments Ltd. z siedzibą w Nikozji	Wspólnik	Tak
	Farledico Investment Ltd. z siedzibą w Nikozji	Wspólnik	Tak
	Fundacja Forum Obywatelskiego Rozwoju z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Fundacji	Tak
	Itaxi sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku	Wspólnik	Tak
	ITI Holdings S.A. z siedzibą w Luksemburgu	Akcjonariusz	Nie
	ITI Holdings S.A. z siedzibą w Luksemburgu	Członek Komitetu Wykonawczego	Nie
	ITI Neovision sp. o.o. z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Justtag sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik	Tak
	Justtag sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Prezes Zarządu	Nie
	Leadr sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik	Tak
	Stara Papiernia sp. z o.o. z siedzibą w Konstancinie-Jeziornie	Wspólnik	Tak
	TVN Media sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Virgin Mobile sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik	Tak
	Wejchert Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik	Tak
	Tomasz Czechowicz.....	ONE-2-ONE S.A. z siedzibą w Poznaniu	Członek Rady Nadzorczej
ABC DATA S.A. z siedzibą w Warszawie		Członek Rady Nadzorczej	Tak
ABCD Management sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie		Wiceprezes Zarządu	Tak
Alternative Investment Partners sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie		Członek Rady Nadzorczej	Nie
Alternative Investment Partners sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie		Prezes Zarządu	Tak
Alternative Investment Partners sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie		Wspólnik	Tak
Arganda sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie		Członek Zarządu	Tak
Di Roberto sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu		Prezes Zarządu	Tak
European Institute of Innovation and Technology z siedzibą w Budapeszcie		Członek Rady Doradczej	Tak
Fin Ventures Management sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie		Członek Rady Nadzorczej	Nie
Fin Ventures Management sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie		Prezes Zarządu	Tak
Frisco.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie		Członek Rady Nadzorczej	Tak
Geewa a.s., z siedzibą w Pradze		Członek Rady Nadzorczej	Tak
Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie		Członek Komitetu ds. Strategii	Tak
Immopartners sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu		Członek Rady Nadzorczej	Nie
Immopartners sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu		Prezes Zarządu	Tak
Indeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. z siedzibą w Turcji		Członek Rady Dyrektorów	Tak
Invia.cz, a.s., z siedzibą w Czechach		Członek Rady Nadzorczej	Tak
KupiVIP Holding z siedzibą w Moskwie		Obserwator	Tak



Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
	MCI Asset Management sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Prezes Zarządu	Tak
	MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie	Członek Zarządu	Nie
	MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie	Członek Zarządu, Prezes Zarządu	Tak
	MCI Fund Management sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Prezes Zarządu	Tak
	MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie	Prezes Zarządu	Nie
	MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie	Wiceprezes Zarządu	Tak
	MCI Management S.A. z siedzibą w Warszawie	Akcjonariusz	Tak
	MCI Venture Projects sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Prezes Zarządu	Tak
	MCI.Bioventures sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	MORELE.NET sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Śpiący Rycerz sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu	Członek Zarządu	Nie
	Windeln.de, z siedzibą w Monachium	Członek Rady Doradczej	Tak
	WP Shopping* z siedzibą w Gdańsku	Członek Rady Nadzorczej	Tak
Tomasz Jan Jacygrad .....	Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o.* z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	House Domowa Opieka sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik	Tak
	House Domowa Opieka sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Invivid sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik	Tak
	Invivid sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Prezes Zarządu	Tak
	Przedsiębiorstwo usługowo handlowe „logis-system” sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Regionalne przedsiębiorstwo przemysłu chłodniczego Igloktrak sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Tech Sim sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Wspólnik	Tak
	WP Shopping* z siedzibą w Gdańsku	Członek Rady Nadzorczej	Tak

Źródło: Oświadczenia członków Rady Nadzorczej

\* Spółka z Grupy.

## Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

### Działalność o istotnym znaczeniu dla Spółki lub działalność konkurencyjna wobec Spółki

Na Datę Prospektu Jacek Świdorski posiada 99% udziałów i jest prokurentem w spółce prowadzącej działalność konkurencyjną wobec Spółki – LM LOKALNE MEDIA sp. z o.o. z siedzibą w Koninie, w której w latach 1997-2006 pełnił funkcję członka zarządu.

Na Datę Prospektu Krzysztof Sierota posiada 100% udziałów w spółkach Techstorage sp. z o.o. oraz Bwave.pl sp. z o.o., które prowadzą działalność konkurencyjną w stosunku do Grupy. Techstorage sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług hostingowych w chmurze (*hosting*), IaaS (*Infrastructure as a Service*), PaaS (*Platform as a Service*), platformy do budowy aplikacji w chmurze, a ponadto jest operatorem telekomunikacyjnym. Bwave.pl sp. z o.o., prowadzi działalność m.in. w zakresie usług w chmurze, głównie PaaS (*Platform as a Service*) oraz SaaS (*Software as a Service*), tworzy oprogramowanie i udostępnia takie oprogramowanie w chmurze, głównie związane z usługami komercyjnej poczty elektronicznej (na rynkach zagranicznych również nieodpłatnej poczty elektronicznej), aplikacji dla małych i średnich przedsiębiorstw, i usługami składowania, przechowywania i przesyłania danych.

W latach 2011-2012 Jan Łukasz Wejchert był członkiem organów następujących spółek prowadzących działalność konkurencyjną do Grupy: członkiem Rady Nadzorczej ITI Neovision sp. z o.o. (do listopada 2011 r.), prezesem zarządu

Grupy Onet.pl S.A. (do grudnia 2011 r.), członkiem rady nadzorczej TVN Holding S.A. (do stycznia 2012 r.), wiceprezesem TVN S.A. (do listopada 2011 r.) oraz członkiem rady nadzorczej TVN Media sp. z o.o. (do stycznia 2012 r.). Ponadto, spółka LeadR sp. z o.o., w której na Datę Prospektu Jan Łukasz Wejchert posiada 92,45% udziałów, prowadzi działalność konkurencyjną wobec Grupy.

### **Oskarżenia publiczne i sankcje**

W dniu 24 maja 2012 r. GWP otrzymała pismo z Urzędu Celnego w Warszawie wszczynające postępowanie karno-skarbowe w sprawie o przestępstwo skarbowe określone w art. 110a § 1 i 2 Kodeksu Karnego Skarbowego, tzn. reklamowanie gier i zakładów wzajemnych wbrew przepisom Kodeksu Karnego Skarbowego. W piśmie tym GWP została zobowiązana do podania Urzędowi Celnemu informacji i dokumentów dotyczących zleceń realizowanych na rzecz jednego z klientów, na którego rzecz doszło do wyemitowania usługi reklamowej. Urząd Celny w Warszawie przedstawił pracownikowi, który reklamę zaakceptował do realizacji, mimo zakazu wynikającego z procedur wewnętrznych obowiązujących w GWP, oraz Jackowi Świdierskiemu, z uwagi na pełnioną przez niego wówczas funkcją członka zarządu GWP, zarzuty popełnienia przestępstwa polegającego na reklamowaniu gier i zakładów wzajemnych wbrew przepisom Kodeksu Karnego Skarbowego (podstawa prawna: art. 110a § 2 Kodeksu Karnego Skarbowego). Powyższe postępowanie karno-skarbowe dla Jacka Świdierskiego zakończyło się z dniem 11 sierpnia 2014 r. dobrowolnym poddaniem się odpowiedzialności za zezwoleniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie i orzeczeniem kary grzywny w wysokości 15 tys. zł.

Do Sądu Rejonowego w Starogardzie Gdańskim wpłynął akt oskarżenia z dnia 31 grudnia 2013 r. skierowany m.in. przeciwko Elżbiecie Bujniewicz-Belce, pełniącej wówczas funkcję członka zarządu spółki Iglotex S.A. z siedzibą w Skórczu, w którym skarżący zarzucił Elżbiecie Bujniewicz-Belce, że w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 15 lipca 2012 r. jako członek zarządu Iglotex S.A. w Skórczu nie dopełniła obowiązków związanych z niezłożeniem w terminie sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności wyżej wymienionej spółki we właściwym rejestrze sądowym (podstawa prawna zarzutu: art. 79 pkt 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, przestępstwo zagrożone karą grzywny lub ograniczenia wolności do lat dwóch). Na Datę Prospektu postępowanie jest na etapie rozpoznania przez sąd I instancji. Termin najbliższej rozprawy został wyznaczony na kwiecień 2015 r.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi w Prospekcie (zob. rozdział „Zarządzanie i ład korporacyjny” – „Zarząd” – „Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach” oraz rozdział „Zarządzanie i ład korporacyjny” – „Rada Nadzorcza” – „Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach”), w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu ani członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli współnikami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani współnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką i Spółkami Zależnymi, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki lub Spółek Zależnych;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

### **Powiązania rodzinne**

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej.

### ***Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w innych podmiotach***

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu ani członek Rady Nadzorczej nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiegokolwiek innej spółce ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

### ***Konflikt interesów***

Jacek Świdorski, Michał Brański oraz Krzysztof Sierota na podstawie Umowy Inwestycyjnej są uprawnieni do otrzymania od Akcjonariusza Sprzedającego premii z tytułu wzrostu wartości Spółki (tzw. Premia EMH). Premia EMH składać się będzie z dwóch części, a uprawnienie do każdej z nich jest uzależnione od określonych w Umowie Inwestycyjnej warunków wyceny Spółki oraz od wielkości zwrotu netto z inwestycji w Spółkę dokonanej przez Akcjonariusza Sprzedającego na podstawie Umowy Inwestycyjnej. Rozliczenie Premii EMH nastąpi, według wyboru uprawnionych, w gotówce lub w akcjach Spółki (zob. „Znaczeni akcjonariusze i Akcjonariusz Sprzedający” – „Umowa Inwestycyjna”).

Poza wyjątkami opisanymi powyżej zgodnie z oświadczeniem członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Informacje na temat Istniejącego Planu Motywacyjnego oraz Nowego Planu Motywacyjnego znajdują się w rozdz. „Opis działalności Grupy” – „Kapitał zakładowy” – „Istniejący Plan Motywacyjny” oraz „Opis działalności Grupy” – „Kapitał zakładowy” – „Nowy Plan Motywacyjny”.

### ***Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej***

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała innych transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej ani nie dokonała wypłaty świadczeń poza świadczeniami z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub Grupy lub świadczeniem pracy na rzecz Spółki lub Grupy, opisanymi w niniejszym rozdziale, poza transakcjami opisanymi w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązаныmi”.

### ***Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej***

Zgodnie z Umową Inwestycyjną Michał Brański, Krzysztof Sierota oraz Jacek Świdorski zostali powołani na członków Zarządu, w tym Jacek Świdorski na Prezesa Zarządu. Ponadto Akcjonariusz Sprzedający, będąc uprawnionym do powoływania i odwoływania czterech członków Zarządu (w tym Prezesa Zarządu oraz CFO), powołał na podstawie pisemnego oświadczenia Elżbietę Bujniewicz-Belkę na CFO. Dodatkowo spółka Bridge20 Enterprises Limited, będąc uprawniona do bezpośredniego powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej, powołała Beatę Barwińska-Piotrowską. Akcjonariusz Sprzedający, będąc uprawniony do bezpośredniego powoływania i odwoływania sześciu członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołał Jarosława Mikosa (pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej), Tomasza Czechowicza, Tomasza Jana Jacygrada, Krzysztofa Kuliga oraz Jana Łukasza Wejcherta.

### ***Udział członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie***

Na Datę Prospektu Jarosław Mikos oraz Tomasz Czechowicz nie podjęli jeszcze decyzji o udziale w Ofercie, zaś członkowie Zarządu oraz pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie i nabywać Akcji Oferowanych.

### ***Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej***

Poza poniższymi informacjami na Datę Prospektu żaden członek Zarządu lub Rady Nadzorczej nie posiada Akcji Istniejących bądź praw do nabycia Akcji.

Na Datę Prospektu Jacek Świdorski posiada pośrednio poprzez spółkę Orfe S.A. (w której Jacek Świdorski posiada 99% akcji) 2.629.903 akcje serii A Spółki.

Na Datę Prospektu Michał Brański posiada pośrednio poprzez spółkę 10x S.A. (w której Michał Brański posiada 99% akcji) 2.629.903 akcje serii A Spółki.

Na Datę Prospektu Krzysztof Sierota posiada pośrednio poprzez spółkę Albemuth Inwestycje S.A. (w której Krzysztof Sierota posiada 99% akcji) 2.629.903 akcje serii A Spółki.

Dodatkowo, w ramach realizacji pierwszej fazy Istniejącego Planu Motywacyjnego Elżbieta Bujniewicz-Belka oraz Jarosław Mikos 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 drugiej fazie realizacji Istniejącego Planu Motywacyjnego (zob. „Ogólne informacje o Grupie” – „Kapitał zakładowy” – „Istniejący Plan Motywacyjny”).

Ponadto spółka, której Jan Łukasz Wejchert 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 EMH z tytułu wzrostu wartości Spółki, która może zostać rozliczona w akcjach Spółki (zob. „Znaczeni akcjonariusze i Akcjonariusz Sprzedający” – „Umowa Inwestycyjna”).

Na Datę Prospektu pozostali członkowie Zarządu ani Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji bądź praw do Akcji lub akcji nowej emisji Spółki.

### **Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji**

Jacek Świdorski, Michał Brański i Krzysztof Sierota pełnili w latach 2009-2011 funkcję członków zarządu w spółce NextGroup sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która w dniu 22 kwietnia 2010 r. złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości, oddalony przez właściwy dla tej spółki sąd upadłościowy. Wniosek został oddalony, ponieważ majątek NextGroup sp. z o.o. nie był wystarczający do zaspokojenia kosztów postępowania. W dniu 25 stycznia 2012 r. spółka NextGroup sp. z o.o. złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, wniosek o ogłoszenie upadłości z powodu swojej niewypłacalności i niewykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych. W dniu 2 kwietnia 2012 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, wydał postanowienie w przedmiocie ogłoszenia upadłości NextGroup sp. z o.o. Postępowanie upadłościowe zostało zakończone w 2013 roku.

Krzysztof Kulig pełnił funkcję menedżera w spółce Innova Financial Holding BF II S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu oraz Innova Financial Holding BF S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, które były spółkami celowymi posiadającymi akcje Meritum Bank ICB S.A. Obie spółki zostały postawione w stan likwidacji w listopadzie 2010 r., a zlikwidowane z dniem 19 lipca 2011 r.

W latach 2006-2007 Jarosław Mikos był akcjonariuszem/wspólnikiem trzech spółek w sektorze przetwórstwa drewna: Stolarka Wołomin S.A., Seegerdach sp. z o.o. oraz Remix sp. z o.o., w których pełnił również funkcję Prezesa Zarządu, odpowiednio, w latach: 2009-2010, 2007-2011 oraz 2007-2011. Kryzys na rynku nieruchomości, który rozpoczął się w 2008 roku w USA, w Europie Zachodniej i w Polsce, znacząco zmienił dynamikę działalności powyższych spółek. Przeprowadzone procesy restrukturyzacji operacyjnej spółek poprzez zmniejszenie zatrudnienia oraz koncentrację mocy produkcyjnych okazały się nieskuteczne, w związku z czym w maju 2010 r. złożono wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu wyżej wymienionych spółek. Na Datę Prospektu postępowania upadłościowe powyższych spółek nie zostały zakończone.

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, pozostali członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej nie sprawowali ani nie sprawują funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w spółce, która została postawiona w stan likwidacji.

### **Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej**

#### **Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia członków Zarządu**

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu zaliczonego w koszty Grupy za 2014 rok.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki	Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych
	(w tys. PLN)	
Jacek Świdorski.....	749	17
Michał Brański.....	749	17
Krzysztof Sierota.....	749	17
Elżbieta Bujniewicz-Belka.....	647	-

Źródło: Spółka

Łączna wartość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę oraz Spółki Zależne wyżej wymienionym członkom Zarządu za 2014 rok wyniosła 2.946 tys. zł.

Członkowie Zarządu objęci są ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej (zob. „Opis działalności Grupy” – „Ubezpieczenia”). Poza świadczeniami opisanymi w tym punkcie na Datę Prospektu w Spółkach oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Zarządu.

Tabela poniżej przedstawia informacje na temat umów zawartych pomiędzy członkami Zarządu a Spółką.

Imię i nazwisko	Typ umowy	Data zawarcia umowy	Czas obowiązywania
Jacek Świdzki.....	umowa o pracę	Umowa będzie obowiązywać od 1 kwietnia 2015 r.	umowa na czas nieokreślony
Michał Brański.....	umowa o pracę	Umowa będzie obowiązywać od 1 kwietnia 2015 r.	umowa na czas nieokreślony
Krzysztof Sierota .....	umowa o pracę	Umowa będzie obowiązywać od 1 kwietnia 2015 r.	umowa na czas nieokreślony
Elżbieta Bujniewicz-Belka.....	kontrakt menedżerski	13 lutego 2014 r. (obejmuje usługi świadczone od 1 lutego 2014 r.)	umowa na czas nieokreślony

Źródło: Spółka

Umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu Jackiem Świdzkim, Michałem Brańskim oraz Krzysztofem Sierotą określają m.in. zakres obowiązków i odpowiedzialności pracowników, zakres zakazu konkurencji oraz wysokość wynagrodzenia. Miesięczne wynagrodzenie zasadnicze Jacka Świdzkiego wynosi 75,0 tys. zł brutto, natomiast Michała Brańskiego oraz Krzysztofa Sieroty wynosi 50,0 tys. zł brutto. Ponadto członkom Zarządu przysługuje premia roczna uzależniona od realizacji rocznych celów premiowych określonych w umowie. Premia ta jest wypłacana zaliczkowo, kwartalnie, na podstawie oceny realizacji celów w danym kwartale. Premia przysługuje, jeżeli poziom realizacji celów premiowych wyniesie co najmniej 90%. Wysokość premii stanowi iloczyn sumy wszystkich czterech kwot bazowych premii za dany rok kalendarzowy oraz rocznego poziomu realizacji celów premiowych (maksymalnie 110%). Kwota bazowa ustalana jest przy obliczaniu kwartalnych zaliczek na poczet premii i wynosi 30% trzykrotności wynagrodzenia zasadniczego w ostatnim dniu danego kwartału (niezależnie od tego, czy wynagrodzenie zasadnicze zostało rzeczywiście wypłacone za dany kwartał).

Członkowie Zarządu obowiązani są do przestrzegania zakazu konkurencji oraz zakazu pozyskiwania pracowników lub klientów Spółki, na zasadach określonych w umowie o pracę, w okresie obowiązywania umowy o pracę (w tym w okresie wypowiedzenia) i 12 miesięcy po dacie rozwiązania. Z tytułu przestrzegania zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy członkom Zarządu przysługuje odszkodowanie w wysokości średniego miesięcznego wynagrodzenia (uwzględniającego zarówno wynagrodzenie zasadnicze, jak i premię) przysługującego członkowi Zarządu w okresie 12 miesięcy poprzedzających datę rozwiązania umowy. W przypadku naruszenia przez pracownika zobowiązań z tytułu zakazu konkurencji oraz zakazu pozyskiwania pracowników lub klientów Spółki, członek Zarządu utraci prawo do odszkodowania i będzie zobowiązany do zwrotu Spółce odszkodowania już otrzymanego.

Umowy o pracę z członkami Zarządu zawarte zostały na czas nieokreślony i mogą zostać rozwiązane przez każdą ze stron za 12-miesięcznym okresem wypowiedzenia. W razie rozwiązania umowy przez Spółkę lub na mocy porozumienia stron z inicjatywy Spółki, członkom Zarządu przysługuje odprawa w wysokości sześciokrotności średniego miesięcznego wynagrodzenia członka Zarządu (uwzględniającego wynagrodzenie zasadnicze, jak i premię) w okresie 6 miesięcy poprzedzających datę rozwiązania, z wyjątkiem przypadków wskazanych w umowie.

W przypadku Elżbiety Bujniewicz-Belki zawarty został kontrakt menedżerski, który określa m.in. zakres usług świadczonych na podstawie kontraktu oraz wysokość wynagrodzenia, na które składa się część stała oraz części zmienne. Miesięczne wynagrodzenie Elżbiety Bujniewicz-Belki wynosi 40,0 tys. zł brutto. Częściami zmiennymi wynagrodzenia są premia od wyników oraz premia dodatkowa, zależne od realizacji celów premiowych, które mogą zostać przewidziane na dany rok finansowy i są ustalane przez Spółkę. Spółka ma prawo podjąć decyzję o nieustaleniu premii dodatkowej na dany rok finansowy. Obie premie są od siebie niezależne. Premia od wyników jest uzależniona od osiągnięcia określonych w kontrakcie wyników finansowych związanych ze wzrostem wartości Grupy. Premia dodatkowa, jeżeli zostanie przewidziana na dany rok finansowy, jest uzależniona od realizacji od jednego do dwóch mierzalnych celów niefinansowych określonych na dany rok przez Spółkę. Wysokość należnej premii od wyników i premii dodatkowej jest obliczana z uwzględnieniem wysokości bazowej premii od wyników i bazowej premii dodatkowej, ustalonych przez Spółkę przy wyznaczaniu celów premiowych oraz stopnia realizacji celów. Bazowa premia

od wyników mieścić się będzie w przedziale 15-25% wynagrodzenia rocznego, stanowiącego dwunastokrotność miesięcznego wynagrodzenia podstawowego. Z kolei bazowa premia dodatkowa, jeżeli będzie ustalana na dany rok finansowy, mieścić się będzie w przedziale 5-10% wynagrodzenia rocznego, stanowiącego dwunastokrotność miesięcznego wynagrodzenia podstawowego. Ponadto Elżbiecie Bujniewicz-Belce została wypłacona jednorazowa premia w wysokości 40,0 tys. zł brutto w związku z zawarciem kontraktu menedżerskiego. W czynnościach i przy składaniu oświadczeń w zakresie premii rocznej Spółka powinna być reprezentowana przez pełnomocnika Walnego Zgromadzenia, aktualnie umocowanego na podstawie stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia.

Kontrakt menedżerski został zawarty na czas nieokreślony i może zostać rozwiązany przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia w przypadkach określonych w kontrakcie. Kontrakty menedżerskie mogą zostać również rozwiązane ze skutkiem natychmiastowym z powodów określonych w kontrakcie przez Spółkę. W przypadku wypowiedzenia kontraktu menedżerskiego przez którąkolwiek ze stron Spółka ma prawo zwolnienia członka Zarządu z obowiązku świadczenia usług w okresie wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym. W przypadku wypowiedzenia z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia kontraktu menedżerskiego przez Spółkę po dniu 31 grudnia 2016 r. z przyczyn nie dotyczących członka Zarządu, Elżbiecie Bujniewicz-Belce będzie przysługiwało prawo do odprawy w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia podstawowego.

Ponadto, zgodnie z umową o zakazie konkurencji zawartą przez Spółkę z Elżbietą Bujniewicz-Belką w dniu 13 lutego 2014 r. Elżbietę Bujniewicz-Belkę obowiązuje zakaz konkurencji w trakcie obowiązywania kontraktu menedżerskiego oraz 12 miesięcy po jego rozwiązaniu. Z tytułu zakazu konkurencji po rozwiązaniu kontraktu menedżerskiego Elżbieta Bujniewicz-Belka jest uprawniona do comiesięcznego odszkodowania w wysokości 50% miesięcznego wynagrodzenia podstawowego, wypłacanego przez okres 12 miesięcy po rozwiązaniu kontraktu. W umowie przewidziane zostały kary umowne na wypadek zawinionego naruszenia przez członka Zarządu zakazu konkurencji oraz naruszenia postanowień umowy dotyczących obowiązków informacyjnych członka Zarządu. Spółka ma prawo odstąpić od powyższej umowy, w zakresie, w jakim dotyczy ona zakazu konkurencji po rozwiązaniu kontraktu menedżerskiego, nie później niż do dnia rozwiązania kontraktu menedżerskiego, bez wskazania przyczyny, za pisemnym powiadomieniem. Po rozwiązaniu kontraktu menedżerskiego Spółka ma prawo rozwiązać powyższą umowę, w zakresie, w jakim dotyczy ona zakazu konkurencji po rozwiązaniu kontraktu menedżerskiego, z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia, bez wskazania przyczyny, za pisemnym powiadomieniem.

### **Plan motywacyjny**

Na Datę Prospektu w Spółce obowiązuje Istniejący Plan Motywacyjny. Na podstawie Istniejącego Planu Motywacyjnego wybrani członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wybrani pracownicy lub współpracownicy Spółki lub innych Spółek z Grupy, którzy zawarli ze Spółką lub innymi Spółkami z Grupy Umowę Opcji Menedżerskich, objęli akcje Spółki. Informacje na temat Istniejącego Planu Motywacyjnego znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Kapitał zakładowy” – „Istniejący Plan Motywacyjny”.

Dodatkowo, wybrani członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej, jak również wybrani pracownicy lub współpracownicy Spółki lub Spółek z Grupy mogą uzyskać prawo uczestnictwa w Nowym Planie Motywacyjnym, umożliwiającym objęcie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki. Informacje na temat Nowego Planu Motywacyjnego znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Kapitał zakładowy” – „Nowy Plan Motywacyjny”.

### **Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej**

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej od Spółki za 2014 rok.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki	Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych
	(w tys. PLN)	
Jarosław Mikos.....	1.150	71
Beata Barwińska-Piotrowska.....	-	-
Krzysztof Kulig.....	-	-
Jan Łukasz Wejchert.....	158	-
Tomasz Czechowicz.....	-	-
Tomasz Jan Jacygrad.....	-	-

Źródło: Spółka

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki oraz Spółek Zależnych przez wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej za 2014 rok wyniosła 1.379 tys. zł.

Dnia 31 października 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ustanowiło wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej w wysokości 595,0 zł za każdorazowy udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej. W dniu 13 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej dla Jana Łukasza Wejcherta w wysokości 15,0 tys. zł miesięcznie, zaś 14 marca 2014 r. dla Jarosława Mikosa w wysokości 2,0 tys. zł miesięcznie.

Zgodnie z przepisami KSH oraz postanowieniami Statutu wysokość wynagrodzenia wszystkich członków Rady Nadzorczej została określone przez uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wynika z ustaleń dokonanych z jednej strony pomiędzy Spółką i jej akcjonariuszami, a osobami pełniącymi obecnie funkcję w Radzie Nadzorczej. Jan Łukasz Wejchert posiada doświadczenie w pełnieniu funkcji w organach zarządzających i nadzorujących w podmiotach prowadzących działalność na rynku reklamy internetowej, co w ocenie akcjonariuszy Spółki, uzasadniało przyznanie Janowi Łukaszowi Wejchertowi wynagrodzenia wyższego niż wynagrodzenie przyznane pozostałym członkom Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej objęci są ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej (zob. „Opis działalności Grupy” – „Ubezpieczenia”).

Na Datę Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu jedynie Jarosław Mikos ma zawartą ze Spółką umowę o sprawowanie funkcji w Radzie Nadzorczej. Powyższa umowa została zawarta w związku z wyborem Jarosława Mikosa na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej i powierzeniem przez Radę Nadzorczą samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych w zakresie: (i) akwizycji i przejęć dokonywanych przez spółki z Grupy (M&A), (ii) procesu integracji spółek z Grupy, w tym optymalizacji wyników Spółki oraz Grupy, w szczególności poprzez bieżące doradztwo w procesie identyfikacji i wdrażania synergii w zakresie przychodów, kosztów i nakładów inwestycyjnych (CAPEX) oraz (iii) nadzoru nad bieżącą działalnością Spółki oraz realizacji strategii Spółki i Grupy. Umowa określa również wysokość wynagrodzenia, przyznanego uchwałami nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, na które składa się część stała, tj. miesięczne wynagrodzenie podstawowe z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej i miesięczne wynagrodzenie z tytułu samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych określone kwotowo, oraz część zmienna – prowizja, określona kwotowo, przyznawana na zasadach określonych w umowie po osiągnięciu tzw. celu prowizyjnego. Prowizja będzie uzależniona od osiągnięcia zysku znormalizowanego EBITDA uzgodnionego w skonsolidowanym budżecie Grupy na dany rok finansowy. Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej wynosi 2 tys. zł. Wynagrodzenie z tytułu samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych w okresie do dnia 31 maja 2015 r. wynosi 48,0 tys. zł brutto, natomiast po 1 czerwca 2015 r. wynosi 34,5 tys. zł brutto. Realizacja celów prowizyjnych jest rozliczana kwartalnie i po zakończeniu roku finansowego w ramach okresu prowizyjnego. Do dnia 31 grudnia 2015 r. w przypadku realizacji kwartalnego celu prowizyjnego na poziomie co najmniej 100% wysokość prowizji wynosić będzie 150 tys. zł (tzw. prowizja bazowa), zaś na poziomie od 90% do 100% prowizja wyniesie od 135 tys. do 150,0 tys. zł. Od dnia 1 stycznia 2016 r. w przypadku realizacji kwartalnego celu prowizyjnego na poziomie co najmniej 100% wysokość prowizji wynosić będzie 112,5 tys. zł (tzw. prowizja bazowa), zaś na poziomie od 90% do 100% prowizja wyniesie od 101,25 tys. do 112,5 tys. zł. W przypadku realizacji celu prowizyjnego na dany rok finansowy powyżej 110% Jarosław Mikos otrzyma prowizję w takiej samej wysokości jak w przypadku realizacji celu prowizyjnego ustalonego na dany rok finansowy na poziomie 110% (tzn. iloczyn poziomu realizacji celu prowizyjnego pomniejszonego za ten rok finansowy pomniejszone o łączne kwoty prowizji już wypłacone w danym roku finansowym) pomniejszonej o łączne kwoty prowizji wypłacone w danym roku finansowym.

Wynagrodzenie podstawowe obejmuje wynagrodzenie za prawa do własności intelektualnej powstałe w związku z realizacją umowy.

Umowa o sprawowanie funkcji w Radzie Nadzorczej z Jarosławem Mikosem została zawarta na czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej. Z zastrzeżeniem postanowień umowy, w razie odwołania Pana Jarosława Mikosa z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki w okresie do dnia 31 maja 2015 r. Spółka wypłaci Panu Jarosławowi Mikosowi odszkodowanie w wysokości kwoty stanowiącej iloczyn wynagrodzenia podstawowego i liczby miesięcy pozostałych od daty wygaśnięcia umowy do dnia 31 maja 2015 r., natomiast w razie odwołania Pana Jarosława Mikosa z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki w okresie po dniu 1 czerwca 2015 r. Spółka wypłaci Panu Jarosławowi Mikosowi odszkodowanie w wysokości kwoty równej sześciokrotności wynagrodzenia podstawowego.

Na podstawie umowy Jarosława Mikosa obowiązuje zakaz konkurencji w trakcie obowiązywania umowy oraz w okresie jednego roku po jej wygaśnięciu na zasadach w niej określonych. Z tytułu zakazu konkurencji Jarosław Mikos jest uprawniony do utrzymywania przez okres dwunastu miesięcy comiesięcznego odszkodowania w wysokości 100% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia. Spółka posiada prawo albo odstąpienia od klauzuli zakazu konkurencji, albo jej rozwiązania, a w przypadku skorzystania z tego prawa Spółka nie będzie zobowiązana do wypłaty wynagrodzenia od dnia odstąpienia albo rozwiązania.

Wynagrodzenia należne członkom Rady Nadzorczej na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 października 2012 r. w wysokości 595,0 zł za każdorazowy udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej w 2014 r. nie zostało wypłacone. Z uwagi na to, niektórym członkom Rady Nadzorczej, którzy pełnią funkcję na Datę Prospektu, tj. Beacie Barwińskiej-Piotrowskiej, Krzysztofowi Kuligowi, Tomaszowi Czechowiczowi oraz Tomaszowi Janowi Jacygradowi, którym przysługuje wynagrodzenie jedynie na podstawie wskazanej powyżej uchwały, nie zostało wypłacone żadne wynagrodzenie za pełnienie funkcji członków Rady Nadzorczej w 2014 r. Łączna kwota wynagrodzenia należnego członkom Rady Nadzorczej, którzy pełnili funkcję w 2014 r., w tym Krzysztofowi Krawczykowi oraz Magdalenie Magnuszewskiej, którzy na Datę Prospektu nie pełnią już funkcji członka Rady Nadzorczej, na podstawie powyższej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wynosi 17,3 tys. zł. Spółka nie planuje wypłaty powyższego wynagrodzenia, a członkowie Rady Nadzorczej nie zamierzają dochodzić jego wypłaty od Spółki.

### **Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW**

Zgodnie z Regulaminem GPW spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podjęła lub podejmie niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Na Datę Prospektu Spółka, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od chwili dopuszczenia Akcji Dopuszczalnych oraz do Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Zarząd zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z zastrzeżeniem następujących:

- Rekomendacja 1 – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia komunikacji z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej.

Zgodnie ze Statutem udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej będzie przez Spółkę zapewniony, w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

- Rekomendacja 5 – w zakresie, w jakim odnosi się do posiadania przez Spółkę polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania.

Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania odnośnie do członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Spółka rozważa możliwość stworzenia takiej polityki i zasad w przyszłości.

- Rekomendacja 9 – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia przez Spółkę zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.

Spółka nie zapewnia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej. Spółka prowadzi politykę, zgodnie z którą w Spółce zatrudniane są osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające



odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie, płeć nie ma znaczenia dla zatrudnienia danej osoby w Spółce.

Zgodnie ze Statutem od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Prezes Zarządu będzie powoływany przez Walne Zgromadzenie, pozostali członkowie Zarządu będą powoływani przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu oraz w zakresie w nim określonym, a Rada Nadzorcza będzie powoływana przez Walne Zgromadzenie. Statut od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW przewiduje także możliwość kooptacji nowego członka Rady Nadzorczej przez pozostałych członków Rady Nadzorczej, jeśli liczba mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie spadnie poniżej minimalnej liczby członków Rady Nadzorczej określonej w Statucie.

Tym samym skład osobowy Zarządu zależeć będzie od Walnego Zgromadzenia (w odniesieniu do Prezesa Zarządu) oraz od Prezesa Zarządu i Rady Nadzorczej (w odniesieniu do pozostałych członków Zarządu), zaś na skład osobowy Rady Nadzorczej zasadniczo będą mieć wpływ akcjonariusze Spółki, na skutek oddania głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- Rekomendacja 12 – w zakresie obowiązku zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zgodnie ze Statutem udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej będzie przez Spółkę zapewniony, w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

- Dobra Praktyka III.6 stosowana przez członków rad nadzorczych – w zakresie, w jakim odnosi się do spełniania przez przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej kryterium niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia tej zasady. Statut przewiduje, że od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką, w tym zgodnie z Załącznikiem II do Zalecenia KE. Jednakże należy mieć na uwadze, że zgodnie ze Statutem spełnianie Dobrej Praktyki III.6 zależy od decyzji akcjonariuszy Spółki (lub od członków Rady w przypadku kooptacji).

Na Datę Prospektu Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający prowadzą rozmowy dotyczące wyboru kandydata na członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności określone w § 22 Statutu oraz posiadającego kwalifikacje określone w art. 86 Ustawy o Biegłych Rewidentach. Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający dołożą należytych starań w celu powołania do Dnia Dopuszczenia członka Rady Nadzorczej, o którym mowa powyżej.

Intencją Spółki oraz Akcjonariusza Sprzedającego jest umożliwienie inwestorom, którzy obejmą lub nabędą Akcje Oferowane w Ofercie uczestniczenia w powołaniu drugiego członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności określone w § 22 Statutu, dlatego, zgodnie z § 24 Statutu, Spółka obejmie porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, które zostanie zwołane przez Zarząd w terminie dwóch miesięcy od Dnia Dopuszczenia, podjęcie uchwały w sprawie powołania drugiego niezależnego członka Rady Nadzorczej. Intencją Akcjonariusza Sprzedającego jest głosowanie na Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa powyżej, za powołaniem drugiego członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności określonych w § 22 Statutu.

- Dobra Praktyka III.8 stosowana przez członków rad nadzorczych – w zakresie, w jakim dotyczy istnienia komitetów działających w Radzie Nadzorczej, w odniesieniu do których zadań i funkcjonowania powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia KE.

Na Datę Prospektu w Radzie Nadzorczej nie funkcjonują ani Komisja ds. nominacji, ani Komisja ds. Wynagrodzeń, ani też komitet audytu.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej 3 (trzech) jej członków, w tym przynajmniej jeden członek komitetu audytu spełniający warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach i mający kwalifikacje w dziedzinie

rachunkowości lub rewizji finansowej. Jednocześnie Statut wskazuje, że Rada Nadzorcza, która liczy nie więcej niż 5 (pięciu) członków, może wykonywać zadania komitetu audytu. Ponadto zgodnie z powołanym Statutem Rada Nadzorcza może powoływać również inne komitety niż komitet audytu, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Powyższe postanowienia Statutu wejdą w życie z dniem dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

- Dobra Praktyka IV.10 stosowana przez akcjonariuszy – w zakresie, w jakim dotyczy obowiązku zapewnienia przez Spółkę akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: (1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Zgodnie ze Statutem udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej będzie przez Spółkę zapewniony, w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Regulamin Giełdy oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w danym roku obrotowym.

W przypadku, gdy implementowanie zasad ładu korporacyjnego będzie wymagało dokonania zmian w dokumentacji korporacyjnej Spółki (w tym w Regulaminie Zarządu i Regulaminie Rady Nadzorczej) lub przyjęcia dodatkowych dokumentów korporacyjnych, Zarząd zainicjuje niezbędne działania w tym kierunku. Należy jednak podkreślić, że decyzja co do przestrzegania części zasad określonych w Dobrych Praktykach należeć będzie do akcjonariuszy Spółki oraz do Rady Nadzorczej.

## ZNACZNI AKCJONARIUSZE I AKCJONARIUSZ SPRZEDAJĄCY

### Znaczeni akcjonariusze

Na Datę Prospektu znacznymi akcjonariuszami Spółki są:

- European Media Holding S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu (adres: 5 rue Guillaume Kroll, L-1882 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga), spółka utworzona i działająca zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, wpisana do rejestru handlowego w Luksemburgu pod numerem B 171774 (Akcjonariusz Sprzedający), posiadająca 4.500.000 akcji serii A uprzywilejowanych w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy oraz 12.221.811 akcji zwykłych serii B, stanowiących łącznie 67,12% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 56,89% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Orfe S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Solec 81B lok. A-51, 00-382 Warszawa, Polska) posiadająca 2.629.903 akcje serii A uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy, stanowiące łącznie 10,56% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniające do wykonywania 14,10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jacek Świdorski posiada 99,9% akcji Orfe S.A.;
- 10x S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Solec 81B, lok. A-51, 00-382 Warszawa, Polska), posiadająca 2.629.903 akcje serii A uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy, stanowiące łącznie 10,56% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniające do wykonywania 14,10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Michał Brański posiada 99,9% akcji 10x S.A.;
- Albemuth Inwestycje S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Solec 81B lok. A-51, 00-382 Warszawa, Polska) (łącznie z Orfe S.A. i 10x S.A. – „**Spółki Założycieli**”), posiadająca 2.629.903 akcje serii A uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy, stanowiące łącznie 10,56% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniające do wykonywania 14,10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Krzysztof Sierota posiada 99,9% akcji Albemuth Inwestycje S.A.

Spółki Założycieli, Michał Brański, Krzysztof Sierota oraz Jacek Świdorski zawarli w dniu 19 marca 2015 r. porozumienie akcjonariuszy stanowiące porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu i prowadzeniu trwałej polityki wobec Spółki w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie („**Porozumienie Założycieli**”). W Porozumieniu Założycieli strony zobowiązały się do wspólnego prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki oraz zgodnego głosowania ze wszystkich posiadanych akcji Spółki na Walnych Zgromadzeniach, w tym w szczególności w przedmiocie spraw dotyczących: (i) podziału zysku, wypłaty dywidendy, a także wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy; (ii) zmiany przedmiotu działalności Spółki oraz jakiegokolwiek zmiany jej statutu; (iii) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, ustanowienia ograniczonego prawa rzeczowego na przedsiębiorstwie lub jego zorganizowanej części; (iv) połączenia, podziału i przekształcenia Spółki lub jej rozwiązania i likwidacji; (v) podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru, a także wyrażania zgody na nabywanie akcji własnych oraz umorzenie akcji Spółki; oraz (vi) powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej. Porozumienie Założycieli będzie obowiązywało od Dnia Dopuszczenia.

Pozostałe 301.518 akcji Spółki jest posiadanych przez Osoby Uprawnione, które objęły akcje serii C w ramach realizacji pierwszej fazy realizacji Istniejącego Planu Motywacyjnego, oraz przez spółkę Farledico Investment Ltd z siedzibą na Cyprze (której Jan Łukasz Wejchert jest współnikiem), która również objęła akcje serii C. Pozostali akcjonariusze Spółki posiadają łącznie akcje Spółki stanowiące 1,20% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniające do wykonywania 0,81% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Poza wskazanymi powyżej Akcjami znaczeni akcjonariusze Spółki nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowani pod względem prawa głosu.

Na Datę Prospektu znaczeni akcjonariusze Spółki nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie i nie zamierzają nabywać Akcji Oferowanych.

### Umowa Inwestycyjna

W dniu 23 października 2013 r. Akcjonariusz Sprzedający, Michał Brański, Krzysztof Sierota, Jacek Świdorski, Borgosia Investments Limited, Jadhve Holdings Limited, Bridge 20 Enterprises Limited, S.A. oraz o2 sp. z o.o. zawarli umowę inwestycyjną („**Umowa Inwestycyjna**”). W związku z przeniesieniem akcji Spółki nastąpiło również przejęcie prawa i obowiązki Borgosia Investments Limited, Jadhve Holdings Limited oraz Bridge 20 Enterprises Limited wynikających z Umowy Inwestycyjnej przez odpowiednio Orfe S.A., 10x S.A. oraz Albemuth Inwestycje S.A.

Umowa Inwestycyjna reguluje m.in.:

- zasady, na jakich została przeprowadzona inwestycja Akcjonariusza Sprzedającego w akcje Spółki oraz powiązane z nią nabycie przez GWP akcji Dawnej Wirtualnej Polski (zob. rozdział „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Istotne umowy akwizycyjne”);
- zasady ładu korporacyjnego Spółki oraz ograniczenia zbywalności Akcji obowiązujące do Dnia Dopuszczenia;
- zasady przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji Spółki w terminie przypadającym w okresie pomiędzy trzecią a piątą rocznicą dnia zamknięcia inwestycji Akcjonariusza Sprzedającego w akcje Spółki, tj. w okresie pomiędzy 10 lutego 2017 r. a 10 lutego 2019 r., które nie mają zastosowania do Oferty przeprowadzanej na podstawie Prospektu;
- zasady wyjścia przez Akcjonariusza Sprzedającego z inwestycji w akcje Spółki w przypadku niepowodzenia pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, o której mowa powyżej;
- zakaz konkurencji obowiązujący strony Umowy Inwestycyjnej (zob. „Zarządzanie i ład korporacyjny” – „Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej” – „Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia członków Zarządu”); oraz
- zasady programu motywacyjnego, który strony Umowy Inwestycyjnej zobowiązały się wprowadzić w Spółce (zob. „Opis działalności Grupy” – „Kapitał zakładowy” – „Istniejący Plan Motywacyjny”).

Zgodnie z Umową Inwestycyjną w przypadku spełnienia się warunku zawieszającego w postaci dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym którychkolwiek akcji Spółki, Spółka oraz Spółki Założycieli zobowiązali się udzielić Akcjonariuszowi Sprzedającemu wsparcia, jakiego Akcjonariusz Sprzedający może zasadnie zażądać w celu doprowadzenia do sprzedaży pakietu akcji Spółki posiadanych przez Akcjonariusza Sprzedającego po przeprowadzeniu Oferty, a Akcjonariusz Sprzedający ma prawo żądać przeprowadzenia wtórnej oferty publicznej lub prywatnej którychkolwiek przysługujących mu akcji Spółki.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną Spółkom Założycieli przysługuje premia z tytułu wzrostu wartości Spółki („**Premia EMH**”) obliczona na podstawie osiągniętego przez Akcjonariusza Sprzedającego zwrotu z inwestycji oraz związanej z nim wyceny Spółki. Umowa Inwestycyjna określa następujące zasady wyliczenia Premii EMH:

- wpływy ze sprzedaży przez Akcjonariusza Sprzedającego akcji Spółki (zarówno Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty, jak i dalszych transakcji sprzedaży akcji Spółki przez Akcjonariusza Sprzedającego – łącznie „**Sprzedaż Akcji**”) zostaną podzielone pomiędzy Akcjonariusza Sprzedającego a Spółki Założycieli w takich proporcjach, jakie zostałyby pierwotnie ustalone pomiędzy Akcjonariuszem Sprzedającym a Spółkami Założycieli, gdyby objęcie akcji Spółki przez Akcjonariusza Sprzedającego zostało dokonane w oparciu o implikowany przez Sprzedaż Akcji mnożnik Enterprise Value/EBITDA, przy czym (i) *Enterprise Value* oznacza wycenę 100% akcji Spółki na bazie *debt free cash free* (tj. przy założeniu braku zadłużenia finansowego netto); (ii) zysk EBITDA będzie liczony za okres ostatnich 12 miesięcy (w odniesieniu do okresu sprzed Oferty lub danej dalszej transakcji), oraz (iii) ta część Premii EMH będzie przysługiwała założycielom, o ile mnożnik implikowany przez Sprzedaż Akcji przekroczy wielokrotność wartości określonego w Umowie Inwestycyjnej wyniku EBITDA. Premia EMH obliczona według powyższych zasad zostanie złożona na rachunku zastrzeżonym (*escrow*) lub w przypadku rozliczenia w akcjach Spółki na rachunku papierów wartościowych. Rozliczenie środków z rachunku zastrzeżonego lub przeniesienie akcji z rachunku papierów wartościowych nastąpi w momencie całkowitego wyjścia Akcjonariusza Sprzedającego ze Spółki, tj. realizacji ostatniej transakcji akcji Spółki w ramach Sprzedaży Akcji, na podstawie ostatecznej kalkulacji uwzględniającej wszystkie transakcje sprzedaży akcji Spółki w ramach Sprzedaży Akcji;
- ponadto kolejna część Premii EMH będzie wypłacona, o ile po uwzględnieniu podziału wpływów z wszystkich transakcji sprzedaży akcji Spółki w ramach Transakcji Sprzedaży całkowity zwrot netto z inwestycji Akcjonariusza Sprzedającego, w tym po uwzględnieniu części Premii EMH, o której mowa w punkcie powyżej, przekroczy: (i) 457,9 mln zł – w takim przypadku 25% przypadającej na Akcjonariusza Sprzedającego nadwyżki ponad 457,9 mln zł będzie przysługiwać Spółkom Założycieli; (ii) 610,5 mln zł – w takim przypadku 50% przypadającej na Akcjonariusza Sprzedającego nadwyżki ponad 610,5 mln zł będzie przysługiwać Spółkom Założycieli.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną w przypadku realizacji Oferty w 2015 roku rozliczenie Premii EMH nastąpi w akcjach Spółki. W pozostałych przypadkach realizacja Premii EMH nastąpi zgodnie z decyzją Spółek Założycieli, w gotówce lub w akcjach Spółki. W przypadku realizacji Premii EMH w akcjach Spółki zamiarem Akcjonariusza Sprzedającego

jest rozliczenie Premii EMH poprzez przeniesienie na rzecz Spółek Założycieli akcji serii A uprzywilejowanych w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy.

Na Datę Prospektu Akcjonariusz Sprzedający szacuje, że przy założeniu rozliczenia całej Premii EMH w akcjach Spółki na rzecz Spółek Założycieli nie powinno zostać przeniesione więcej niż 4.500.000 akcji serii A uprzywilejowanych w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy. Ostateczna liczba akcji serii A przeniesionych na rzecz Spółek Założycieli w ramach rozliczenia Premii EMH będzie zależała od osiągniętych parametrów, o których mowa powyżej, określających wysokość Premii EMH.

Spółka nie jest zobowiązana do ponoszenia w przyszłości żadnych kosztów ani płatności na podstawie Umowy Inwestycyjnej.

## **Kontrola nad Spółką**

### **Kontrola nad Spółką na Datę Prospektu**

Na Datę Prospektu Spółka znajduje się pod wspólną kontrolą Akcjonariusza Sprzedającego i Spółek Założycieli, którzy są stroną Umowy Inwestycyjnej regulującej m.in. zasady ładu korporacyjnego Spółki oraz ograniczenia zbywalności Akcji obowiązujące do Dnia Dopuszczenia (zob. punkt „Umowa Inwestycyjna” powyżej).

Zgodnie ze Statutem do Dnia Dopuszczenia Zarząd powoływany i odwoływany jest w następujący sposób:

- Akcjonariusz Sprzedający jest uprawniony do powoływania i odwoływania czterech członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu oraz członka Zarządu ds. Finansowych, oraz do odwoływania wszystkich członków Zarządu powołanych przez Walne Zgromadzenie; oraz
- Spółki Założycieli działające łącznie są uprawnione do powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu.

Szczegółowa procedura wyboru członków Zarządu oraz przypadki, kiedy dopuszczalne jest odwołanie poszczególnych członków Zarządu, określona jest w § 13 ust. 1 Statutu.

Zgodnie ze Statutem do Dnia Dopuszczenia Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest w następujący sposób:

- Spółki Założycieli są uprawnione do bezpośredniego powoływania i odwoływania trzech członków Rady Nadzorczej, z czego każda z nich jest uprawniona do powołania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej; oraz
- Akcjonariusz Sprzedający jest uprawniony do powoływania i odwoływania sześciu członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

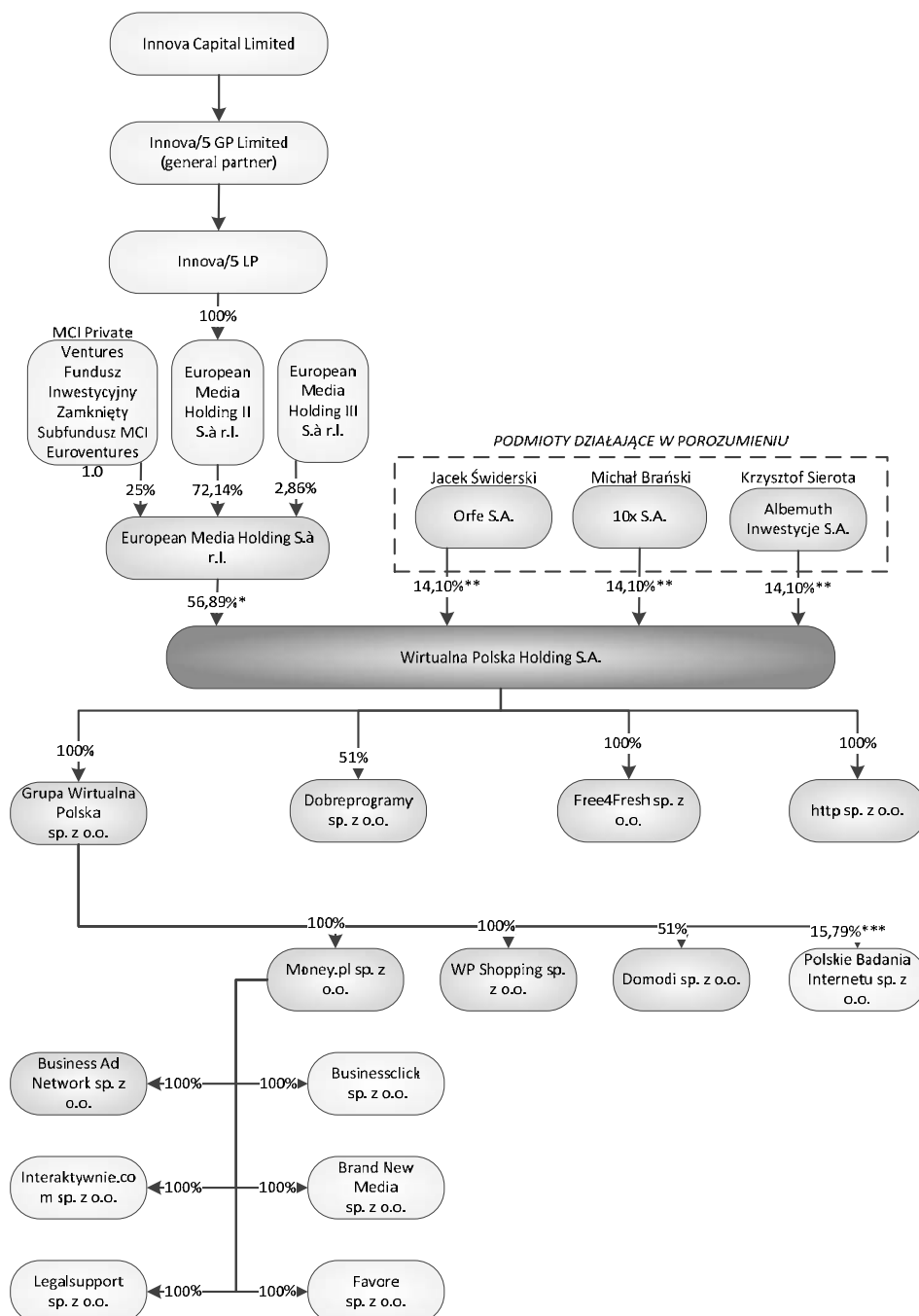
Akcjonariusz Sprzedający jest bezpośrednio kontrolowany przez spółkę European Media Holding II S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, która posiada udziały uprawniające do wykonywania 72,14% głosów na zgromadzeniu wspólników. Pozostałymi udziałowcami Akcjonariusza Sprzedającego są MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI Euroventures 1.0 („MCI”), który posiada udziały uprawniające do wykonywania 25% głosów na zgromadzeniu wspólników, oraz European Media Holding III S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada pozostałe udziały uprawniające do wykonywania 2,86% głosów na zgromadzeniu wspólników.

European Media Holding II S.à r.l. jest podmiotem kontrolowanym przez Innova/5 LP, spółkę zawiązaną zgodnie z prawem Anglii i Walii, z siedzibą pod adresem 11-15, Seaton Place, JE4 0QH, St. Helier, wpisaną do rejestru spółek dla Anglii i Walii pod numerem LP13239. Innova/5 LP jest funduszem inwestycyjnym typu private equity działającym w formie spółki typu limited partnership (odpowiednik spółki komandytowej). Przedmiotem działalności funduszu jest inwestowanie środków finansowych zgromadzonych od inwestorów w prywatne przedsiębiorstwa działające w krajach Europy Środkowej. Wspólnikami Innova/5 LP są: general partner (odpowiednik komplementariusza) oraz limited partners (odpowiednik komandytariuszy). Zgodnie z przepisami prawa angielskiego regulującymi zasady działania spółek komandytowych funduszem Innova/5 LP zarządza, podejmuje wszelkie wiążące decyzje i reprezentuje go wobec osób trzecich general partner (odpowiednik komplementariusza), którym jest spółka Innova/5 GP Limited, spółka utworzona i działająca zgodnie z prawem Jersey, zarejestrowana pod numerem 101992. Jedynym udziałowcem Innova/5 GP Limited jest spółka Innova Capital Limited, założona i działająca zgodnie z prawem Jersey. Natomiast Innova Capital Limited nie jest wyłącznie kontrolowana przez żaden podmiot.

W umowie o wspólnej inwestycji i porozumieniu akcjonariuszy zawartym w dniu 22 listopada 2013 r. pomiędzy udziałowcami Akcjonariusza Sprzedającego oraz Akcjonariuszem Sprzedającym („**Umowa Udziałowców Akcjonariusza Sprzedającego**”) strony zobowiązały się w zakresie dopuszczalnym przez posiadane uprawnienia

korporacyjne do: (i) głosowania za powołaniem przedstawiciela MCI do Rady Nadzorczej oraz rady nadzorczej GWP i WP Shopping; (ii) umożliwienia uczestnictwa w posiedzeniach Rady Nadzorczej oraz rady nadzorczej GWP i WP Shopping obserwatora wskazanego przez MCI (uprawnienie obowiązuje tak długo, jak długo Tomasz Czechowicz jest członkiem Rady Nadzorczej); oraz (iii) głosowania za uchwałami Rady Nadzorczej oraz rady nadzorczej GWP i WP Shopping w określonych w umowie sprawach tylko w przypadku uzyskania zgody przedstawiciela MCI.

Poniższy schemat przedstawia strukturę korporacyjną Grupy wraz z podmiotami bezpośrednio i pośrednio kontrolującymi Spółkę na Datę Prospektu. Przedstawione na schemacie liczby reprezentują liczbę głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu określonej spółki, do wykonywania których uprawniony jest określony akcjonariusz. W przypadkach, kiedy udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu określonej spółki różni się od udziału w kapitale zakładowym określonej spółki, zostało to wskazane w przypisie pod schematem.



Źródło: Spółka, Akcjonariusz Sprzedający

\* Udział w kapitale zakładowym spółki: 67,12%.

\*\* Udział w kapitale zakładowym spółki: 10,56%.

\*\*\* Udział w kapitale zakładowym spółki: 13,64%.

### **Kontrola nad Spółką po przeprowadzeniu Oferty**

Po przeprowadzeniu Oferty i dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GWP Akcjonariusz Sprzedający i Spółki Założycieli przestaną być związani postanowieniami Umowy Inwestycyjnej w zakresie regulującym zasady ładu korporacyjnego Spółki, a w konsekwencji Spółka przestanie podlegać wspólnej kontroli Akcjonariusza Sprzedającego i Spółek Założycieli. Niemniej jednak, z uwagi na posiadany udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Akcjonariusz Sprzedający oraz Spółki Założycieli (działający w porozumieniu na podstawie umowy o współpracy w zakresie wspólnego wykonywania uprawnień właścicielskich wynikających z posiadania akcji Spółki po Dniu Dopuszczenia – zob. punkt „Znaczeni akcjonariusze” powyżej) będą mogli wywierać decydujący wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych, takich jak powołanie i odwołanie Prezesa Zarządu, powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej, zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Statut nie zawiera postanowień, które zapobiegałyby, w szczególności, ewentualnemu nadużywaniu kontroli przez znacznych akcjonariuszy Spółki.

Przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz Ustawy o Ofercie Publicznej stanowiące prawną podstawę ochrony akcjonariuszy mniejszościowych obejmują w szczególności: (i) zwoływanie Walnego Zgromadzenia i składanie wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawo do przedstawiania projektów uchwał dotyczących spraw znajdujących się w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (v) prawo do powołania rewidenta do spraw szczególnych; oraz (vi) wymagana kwalifikowana większość głosów do podejmowania najistotniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia.

Na Datę Prospektu Akcjonariusz Sprzedający dopuszcza możliwość przeprowadzenia transakcji polegającej na dokonaniu zamiany posiadanych przez MCI udziałów w Akcjonariuszu Sprzedającym na posiadane przez Akcjonariusza Sprzedającego akcje w Spółce. Postanowienia dotyczące umownych ograniczeń zbywalności akcji Spółki przez Akcjonariusza Sprzedającego zawarte w Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych będą dopuszczać możliwość przeprowadzenia transakcji, o której mowa powyżej, w okresie obowiązywania umownych ograniczeń zbywalności akcji Spółki bez zgody Globalnych Koordynatorów, pod warunkiem że MCI zobowiąże się wobec Współmenedżerów Oferty do przestrzegania analogicznych umownych ograniczeń zbywalności akcji Spółki jak te wiążące Akcjonariusza Sprzedającego (zob. rozdz. „Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności akcji” – „Umowne ograniczenia zbywalności akcji” – „Akcjonariusz Sprzedający”).

Poza postanowieniami Umowy Inwestycyjnej przyznającej Spółkom Założycieli Premię EMH w przypadku Sprzedaży Akcji przez Akcjonariusza Sprzedającego oraz możliwości przeprowadzenia transakcji polegającej na dokonaniu zamiany posiadanych przez MCI udziałów w Akcjonariuszu Sprzedającym na posiadane przez Akcjonariusza Sprzedającego akcje w Spółce, o której mowa powyżej, na Datę Prospektu Spółce nie są znane ustalenia, których realizacja może w późniejszym czasie spowodować zmiany w sposobie kontroli nad Spółką.

Ponadto zgodnie z § 29 Statutu, jakiegokolwiek rozporządzenie akcjami serii A posiadany przez Akcjonariusza Sprzedającego na rzecz podmiotów innych niż Spółki Założycieli (lub podmioty kontrolowane przez Jacka Świdarskiego, Michała Brańskiego lub Krzysztofa Sierotę, na które przeniesiono akcje Spółki) wymaga uprzedniej zmiany Statutu i pozbawienia akcji serii A, które mają być przedmiotem rozporządzenia, uprzywilejowania co do prawa głosu.

Informacja na temat zobowiązań stron zawartych w Umowie Udziałowców Akcjonariusza Sprzedającego, które pozostaną w mocy po Dniu Dopuszczenia, znajduje się w rozdziale „Kontrola nad Spółką na Datę Prospektu” powyżej.

### **Akcjonariusz Sprzedający**

W ramach Oferty Akcjonariusz Sprzedający oferuje do 5.852.634 Akcji Oferowanych stanowiących do 23,5% istniejącego kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 15,7% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Informacja dotycząca liczby i rodzaju Akcji Oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w ramach Oferty znajduje się w rozdziale „Warunki Oferty” – „Oferta”.

**Struktura akcjonariatu przed oraz po przeprowadzeniu Oferty**

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu.

	<b>Liczba Akcji</b>	<b>Udział % w kapitale zakładowym</b>	<b>% głosów na WZ</b>
Akcjonariusz Sprzedający .....	16.721.811	67,12	56,89
Orfe S.A.....	2.629.903	10,56	14,10
10x S.A. ....	2.629.903	10,56	14,10
Albemuth Inwestycje S.A.....	2.629.903	10,56	14,10
Pozostali akcjonariusze .....	301.518	1,21	0,81
<b>Razem .....</b>	<b>24.913.038</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu, że: (i) wszystkie Nowe Akcje zostaną objęte zapisami (jednakże biorąc pod uwagę, że Spółka przewiduje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą od 80 do 100 mln złotych, ostateczna liczba wyemitowanych Nowych Akcji może być niższa niż maksymalna liczba Nowych Akcji oferowanych w Ofercie) oraz (ii) Akcjonariusz Sprzedający ostatecznie zaoferuje wszystkie Akcje Oferowane oferowane w Ofercie i dokona ich sprzedaży. Struktura akcjonariatu przedstawiona w tabeli poniżej nie uwzględnia zmian, które mogą wynikać z przeniesienia akcji Spółki przez Akcjonariusza Sprzedającego na rzecz Spółek Założycieli w ramach rozliczenia Premii EMH (zob. punkt „Umowa Inwestycyjna” powyżej).

	<b>Liczba Akcji</b>	<b>Udział % w kapitale zakładowym</b>	<b>% głosów na WZ</b>
Akcjonariusz Sprzedający .....	10.869.177	32,08	33,21
Spółki Założycieli, w tym: .....	7.889.709	23,29	34,10
Orfe S.A. ....	2.629.903	7,76	11,37
10x S.A.....	2.629.903	7,76	11,37
Albemuth Inwestycje S.A. ....	2.629.903	7,76	11,37
Pozostali akcjonariusze .....	301.518	0,89	0,65
W obrocie.....	14.821.328	43,74	32,03
<b>Razem .....</b>	<b>33.881.732</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu, że wszystkie Nowe Akcje zostaną objęte zapisami (jednakże biorąc pod uwagę, że Spółka przewiduje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą od 80 do 100 mln złotych, ostateczna liczba wyemitowanych Nowych Akcji może być niższa niż maksymalna liczba Nowych Akcji oferowanych w Ofercie) oraz (ii) Akcjonariusz Sprzedający nie sprzeda w Ofercie żadnej Akcji Sprzedawanej.

	<b>Liczba Akcji</b>	<b>Udział % w kapitale zakładowym</b>	<b>% głosów na WZ</b>
Akcjonariusz Sprzedający .....	16.721.811	49,35	45,86
Spółki Założycieli, w tym: .....	7.889.709	23,29	34,10
Orfe S.A. ....	2.629.903	7,76	11,37
10x S.A.....	2.629.903	7,76	11,37
Albemuth Inwestycje S.A. ....	2.629.903	7,76	11,37
Pozostali akcjonariusze .....	301.518	0,89	0,65
W obrocie.....	8.968.694	26,47	19,38
<b>Razem .....</b>	<b>33.881.732</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Spółka



## TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawiera i zamierza w przyszłości zawierać transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (Załącznik do rozporządzenia (WE) nr 1126/2008 z 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady).

Spółka zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

- transakcje pomiędzy Spółką a jej Spółkami Zależnymi (transakcje takie podlegają eliminacji wewnątrzgrupowej zgodnie z par. 4 MSR 24 i nie są ujawniane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych (w przypadku Spółki w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Wirtualna Polska Holding); tym niemniej informacje na temat takich transakcji zgodnie z wymogami Rozporządzenia 809/2004 zostały przedstawione poniżej);
- transakcje z członkami organów Spółki oraz
- transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi Spółki, w tym akcjonariuszami Spółki, jednostkami stowarzyszonymi oraz spółką powiązaną z Zarządem.

Ponadto w Prospekcie przedstawiono transakcje Spółek Zależnych z podmiotami powiązаныmi Spółki innymi niż inne Spółki Zależne.

Poza transakcjami opisanymi poniżej, w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 28 lutego 2015 r. nie miały miejsca inne transakcje pomiędzy Spółką a jej podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24.

W opinii Spółki wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązаныmi. Należności od lub zobowiązania wobec podmiotów powiązanych na koniec danego roku obrotowego są niezabezpieczone, nieoprocentowane i rozliczane gotówkowo. Należności od lub zobowiązania wobec podmiotów powiązanych nie zostały objęte żadnymi gwarancjami udzielonymi lub otrzymanymi. Na dzień 28 lutego 2015 r. Spółka nie utworzyła żadnego odpisu aktualizującego należności od podmiotów powiązanych. W okresie przedstawionym w niniejszym rozdziale Spółka nie zawierała transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązаныmi.

Od dnia 28 lutego 2015 r. do Daty Prospektu nie zostały zawarte żadne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach odbiegających od warunków rynkowych lub od warunków transakcji wcześniej zawieranych. Po dniu 28 lutego 2015 r. Spółka nie zawierała również żadnych transakcji z podmiotami powiązаныmi innych od typowych transakcji zawieranych przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi.

**Transakcje Spółki ze Spółkami Zależnymi**

Jednostki wskazane poniżej podlegały kontroli Spółki i w związku z tym w rozumieniu MSR 24 są podmiotami powiązanymi Spółki.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kosztów i przychodów z transakcji pomiędzy Spółką a Spółkami Zależnymi we wskazanych okresach.

	Za okres dwóch miesięcy zakończony 28 lutego 2015	Za rok zakończony 31 grudnia		
		2014	2013	2012
<i>(tys. PLN)</i>				
<b>Koszty</b>				
GWP .....	24	695	1.320	501
– usługi księgowe i administracja.....	20	123	118	123
– obsługa prawna .....	-	33	-	-
– pozostałe koszty .....	4	26	27	7
– odsetki od pożyczek.....	-	513	1.175	371
<b>Razem .....</b>	<b>24</b>	<b>695</b>	<b>1.320</b>	<b>501</b>
<b>Przychody</b>				
GWP .....	3.200	16.028	353	1
– usługi doradcze .....	856	2.318	353	-
– odsetki od pożyczek.....	2.344	12.903	-	-
– udzielone gwarancje .....	-	792	-	-
– inne.....	-	15	-	1
WP Shopping.....	2	2.287	-	-
– usługi doradcze .....	2	2.287	-	-
Dobreprogramy .....	-	166	-	-
– dywidenda.....	-	166	-	-
http Sp. z o.o.....	-	-	1	-
– inne.....	-	-	1	-
Free4Fresh.....	-	-	1	-
– inne.....	-	-	1	-
<b>Razem .....</b>	<b>3.202</b>	<b>18.481</b>	<b>355</b>	<b>1</b>

Źródło: Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat salda zobowiązań i należności z transakcji pomiędzy Spółką a Spółkami Zależnymi na wskazane daty.

	Na dzień 28 lutego 2015	Na dzień 31 grudnia		
		2014	2013	2012
<i>(tys. PLN)</i>				
<b>Zobowiązania:</b>				
GWP .....	45	15	301	125
<b>Razem .....</b>	<b>45</b>	<b>15</b>	<b>301</b>	<b>125</b>
<b>Należności:</b>				
GWP .....	2.572	1.127	345	-
WP Shopping.....	7	5	-	-
http Sp. z o.o.....	-	-	2	-
Free4Fresh.....	-	-	1	-
<b>Razem .....</b>	<b>2.579</b>	<b>1.132</b>	<b>348</b>	<b>-</b>

Źródło: Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat salda pożyczek otrzymanych i udzielonych z transakcji pomiędzy Spółką a Spółkami Zależnymi na wskazane daty.

	Na dzień 28 lutego 2015	Na dzień 31 grudnia		
		2014	2013	2012
	(tys. PLN)			
<b>Pożyczki otrzymane</b>				
GWP .....	-	-	19.196	10.371
<b>Razem .....</b>	-	-	<b>19.196</b>	<b>10.371</b>
<b>Pożyczki udzielone</b>	191.406	189.063		
GWP .....	191.406	189.063	-	-
<b>Udzielone gwarancje .....</b>	792	<b>792</b>	-	-
GWP .....	792	792	-	-
<b>Razem .....</b>	192.199	<b>189.855</b>	-	-

Źródło: Spółka

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a spółką WP Shopping w 2014 r. obejmowały przede wszystkim usługi zarządzania działalnością Spółki w ramach grupy kapitałowej.

W 2014 r. Spółka otrzymała dywidendę z zysku netto osiągniętego przez Dobreprogramy w wysokości 0,2 mln zł.

Na dzień 28 lutego 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r., 2013 r. i 2012 r. Spółka posiadała zobowiązania w stosunku do GWP w wysokości odpowiednio 0,04 mln zł, 0,01 mln zł, 0,3 mln zł i 0,1 mln zł. Zobowiązania powyższe były związane ze świadczonymi na rzecz Spółki usługami księgowymi i administracyjnymi.

Na dzień 28 lutego 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 2013 r. Spółka posiadała należności w stosunku do GWP w wysokości odpowiednio 2,6 mln zł, 1,1 mln zł i 0,3 mln zł. Należności powyższe były związane z usługami zarządczymi i doradczymi.

Na dzień 28 lutego 2015 r. oraz na 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała należności w stosunku do spółki WP Shopping w wysokości odpowiednio 7 tys. zł i 5 tys. zł. Należności powyższe były związane z usługami zarządczymi i doradczymi.

Na dzień 28 lutego 2015 r. oraz na 31 grudnia 2014 r. saldo pożyczek udzielonych GWP przez Spółkę wynosiło odpowiednio 191 mln zł i 189 mln zł. Powyższa pożyczka została udzielona na podstawie umowy z dnia 10 lutego 2014 r. i była związana z zakupem akcji spółki WP Shopping. Oprocentowanie pożyczki ustalane jest w oparciu o wskaźnik WIBOR. Termin zapadalności przypada na dzień 31 grudnia 2019 r.

Na dzień 31 grudnia 2013 i 2012 r. saldo pożyczek otrzymanych przez Spółkę od GWP wynosiło odpowiednio 19,2 mln zł i 10,3 mln zł. Powyższe pożyczki zostały udzielone na podstawie umów z dnia 2 kwietnia 2012 r., 3 lipca 2013 r. oraz 14 listopada 2013 r. i zostały spłacone ostatecznie w dniu 30 listopada 2014 r.

### Transakcje Spółki z członkami organów Spółki

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są członkami kluczowego personelu kierowniczego Spółki w rozumieniu MSR 24.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat łącznej wysokości świadczeń wypłaconych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej we wskazanych okresach.

	Za okres dwóch miesięcy zakończony 28 lutego 2015	Za okres zakończony 31 grudnia		
		2014	2013	2012
	(tys. PLN)			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) – Zarząd .....	598	2.895	876	925
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) – Rada Nadzorcza .....	152	1.308	-	1
<b>Razem .....</b>	<b>750</b>	<b>4.203</b>	<b>876</b>	<b>926</b>

Źródło: Spółka

Informacje na temat umów zawartych pomiędzy Spółką a członkami Zarządu oraz zasad ich wynagrodzenia znajdują się w rozdziale „Zarządzanie i ład korporacyjny” – „Wynagrodzenie i warunki kontraktów menedżerskich, umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej” – „Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu”.

Informacje na temat umów zawartych pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej oraz zasad ich wynagrodzenia znajdują się w rozdziale „Zarządzanie i ład korporacyjny” – „Wynagrodzenie i warunki kontraktów menedżerskich, umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej” – „Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej”.

### Transakcje Spółki z pozostałymi podmiotami powiązanymi Spółki

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na transakcji Spółki z pozostałymi podmiotami powiązanymi Spółki, w tym akcjonariuszami Spółki, jednostkami stowarzyszonymi oraz spółką powiązaną z Zarządem we wskazanych okresach.

	Za okres dwóch miesięcy zakończony 28 lutego 2015	Za rok zakończony 31 grudnia		
		2014	2013	2012
(tys. PLN)				
<b>Zakupy:</b>				
Akcjonariusze .....	-	-	-	-
Jednostki stowarzyszone pośrednio .....	-	-	-	51
<b>Razem .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51</b>
<b>Sprzedaż:</b>				
Spółka powiązana z Zarządem jednostki dominującej .....	-	-	-	-
<b>Razem .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Źródło: Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat salda zobowiązań i należności z transakcji pomiędzy Spółką a pozostałymi podmiotami powiązanymi Spółki, w tym akcjonariuszami Spółki, jednostkami stowarzyszonymi oraz spółką powiązaną z Zarządem na wskazane daty.

	Za okres dwóch miesięcy zakończony 28 lutego 2015	Na dzień 31 grudnia		
		2014	2013	2012
(tys. PLN)				
<b>Zobowiązania:</b>				
Akcjonariusze (zobowiązania z tytułu dywidendy) .....	-	-	709	709
Spółka powiązana z Zarządem .....	-	-	-	-
<b>Razem .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>709</b>	<b>709</b>
<b>Należności:</b>				
Akcjonariusze (pozostałe należności) .....	-	-	-	-
Spółka powiązana z Zarządem .....	-	-	-	-
<b>Razem .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Źródło: Spółka

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a akcjonariuszami Spółki we wskazanych powyżej okresach obejmowały wypłatę dywidendy przez Spółkę w wysokości 18,2 mln zł i 5,1 mln zł odpowiednio w latach obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia 2014 i 2012 r.

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a jednostkami stowarzyszonymi Spółki we wskazanych powyżej okresach obejmowały koszty domen i usług telekomunikacyjnych.

**Transakcje Spółek Zależnych z podmiotami powiązanymi Spółki innymi niż inne Spółki Zależne**

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji pomiędzy GWP a pozostałymi podmiotami powiązanymi Spółki innymi niż inne Spółki Zależne we wskazanych okresach.

	Za okres dwóch miesięcy zakończony 28 lutego 2015	Za rok zakończony 31 grudnia		
		2014	2013	2012
<i>(tys. PLN)</i>				
<b>Przychody</b>				
Bwave.pl Sp. z o.o.....	-	3	24	35
Borgosia Investments Limited.....	-	3	11	10
Bridge20 Enterprise Limited.....	-	3	11	10
Jadhav Holdings Limited.....	-	3	11	10
Socializer S.A. ....	-	-	-	121
<b>Razem .....</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>57</b>	<b>186</b>
<b>Zakupy</b>				
Techstorage Sp. z o.o. ....	4	39	-	-
Akcjonariusz Sprzedający.....	-	2.064	-	-
Socializer S.A. ....	-	-	-	-
Bwave.pl Sp. z o.o. ....	-	112	-	-
<b>Razem .....</b>	<b>4</b>	<b>2.215</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Należności</b>				
Borgosia Investments Limited.....	-	18	15	4
Bridge20 Enterprise Limited.....	18	18	15	4
Jadhav Holdings Limited.....	21	21	18	11
Bwave Sp. z o.o. ....	17	17	14	13
Socializer S.A. ....	-	-	8	221
<b>Razem .....</b>	<b>56</b>	<b>74</b>	<b>70</b>	<b>253</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Techstorage Sp. z o.o. ....	9	-	-	-
<b>Razem .....</b>	<b>9</b>			

Źródło: Spółka

Transakcje przeprowadzane pomiędzy GWP a podmiotami powiązanymi Spółki innymi niż Spółki Zależne we wskazanych powyżej okresach obejmowały przede wszystkim zakup systemów informatycznych oraz świadczenie usług prawnych i usług z zakresu badania rynku.

Transakcje dokonane pomiędzy GWP a Akcjonariuszem Sprzedającym na kwotę 2.064 tys. PLN dotyczyły rozliczenia poniesionych kosztów badania rynku i usług prawnych, między innymi związanych z badaniem due diligence i akwizycjami Grupy.

## **PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE**

*Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Prospektu, a także Statutem (w wersji przyjętej przez nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 stycznia 2015 r.). W związku z powyższym inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, iż Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowego, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegać będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.*

### **Prawa i obowiązki związane z Akcjami**

Poniżej wymienione zostały niektóre prawa i obowiązki związane z Akcjami. Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z Akcjami uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie Spółek Handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie.

Statut nie zawiera postanowień w zakresie progowej wielkości posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Akcji przez akcjonariusza Spółki ani nie zawiera postanowień nakładających bardziej rygorystyczne warunki, którym podlegają zmiany kapitału niż określone wymogami obowiązującego prawa.

### **Prawo do rozporządzania Akcjami**

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzenie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie.

Rozporządzanie Akcjami do dnia dematerializacji (choćby części) akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie podlega ograniczeniom określonym w § 28 Statutu. Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami po dniu dematerializacji (choćby części) akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie.

Zgodnie z § 29 Statutu, jakiegokolwiek rozporządzenie akcjami serii A posiadanymi przez Akcjonariusza Sprzedającego na rzecz podmiotów innych niż Spółki Założycieli (lub podmioty kontrolowane przez Jacka Świdzkiego, Michała Brańskiego lub Krzysztofa Sierotę, na które przeniesiono akcje Spółki) wymaga uprzedniej zmiany Statutu i pozbawienia akcji serii A, które mają być przedmiotem rozporządzenia, uprzywilejowania co do prawa głosu.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

### **Dywidenda**

#### *Prawo do dywidendy*

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Wskazany sposób i termin wypłaty oraz wyznaczenia dnia dywidendy będzie obowiązującym, gdy Spółka uzyska status spółki publicznej.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Opis ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy wynikających z Nowej Umowy Kredytu oraz struktury prawnej Grupy znajduje się w rozdziale „*Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy*” – „*Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy*”.

#### *Warunki wypłaty dywidendy*

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego Zarząd ogłasza w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Zgodnie z § 127 Oddział 4 Rozdziału 13 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest zobowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, z tym że dzień wypłaty zaliczki może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do niej.

Wypłata dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

**Prawo poboru**

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

**Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki**

W przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki.

**Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem****Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu***Prawo głosu*

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy. Akcje serii B oraz akcje serii C są akcjami zwykłymi uprawniającymi do jednego głosu.

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywania prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach przez akcjonariuszy Spółki znajdują się w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Statucie ze zmianami, które wejdą w życie z dniem dopuszczenia (choćby części) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Ponadto akcje serii C będą podlegać ograniczeniom co do prawa głosu na zasadach określonych w Umowach Opcji Menedżerskich oraz w umowie zawartej z Farledico Investment Ltd (zob. „Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności akcji” – „Umowne ograniczenia zbywalności akcji” – „Osoby Uprawnione z Istniejącego Planu Motywacyjnego oraz Farledico Investment Ltd”).

*Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu*

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Ponadto o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków



komunikacji elektronicznej wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem, dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, z zastrzeżeniem poniższego. W przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd, przy uwzględnieniu postanowień Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki wraz z ogłoszeniem o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Zgodnie z § 5 ust. 4 Statutu, akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy. Pozostałe akcje są akcjami zwykłymi.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie przewidują surowszych wymogów.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

#### *Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu*

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej, posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

### **Zwołanie Walnego Zgromadzenia**

#### *Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Od dnia dopuszczenia (choćby części) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

#### *Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia*

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

#### *Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do

porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m.in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

#### *Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał*

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

#### *Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu*

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia, oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

#### **Prawo do uzyskania informacji**

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

#### *Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego*

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

*Prawo żądania wydania odpisów wniosków*

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

**Kompetencje Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- dokonanie podziału zysku lub pokrycia strat,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH,
- likwidacja Spółki,
- nabycie akcji własnych w celu umorzenia, umorzenie oraz obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- połączenie Spółki z inną spółką,
- zmiana Statutu Spółki.

Zgodnie ze Statutem, od dnia dopuszczenia (choćby części) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy również:

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

Ponadto od dnia dopuszczenia (choćby części) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, zgodnie z §21 ust. 7 Statutu, w przypadku, gdy jakkolwiek akcjonariusz (z wyjątkiem podmiotów będących akcjonariuszami Spółki w dniu 14 stycznia 2015 r., tj. Akcjonariusz Sprzedający oraz Orfe S.A, 10x S.A. oraz Albemuth Inwestycje S.A.) osiągnie lub przekroczy 30% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą również następujące sprawy:

- nabycie lub zbycie przez Spółkę lub którykolwiek jej podmiot zależny, jednorazowo lub w ciągu roku, pakietu lub pakietów akcji lub udziałów w innym podmiocie bądź podmiotach, lub opcji nabycia lub zbycia bądź obligacji zamiennych na takie akcje lub udziały o wartości przekraczającej łącznie w ciągu roku wartość 1-krotności skonsolidowanego zysku EBITDA,
- zawarcie przez Spółkę lub którykolwiek jej podmiot zależny umowy powodującej powstanie skonsolidowanego zadłużenia finansowego przekraczającego 2,25-krotność skonsolidowanego zysku EBITDA,
- ustanowienie przez Spółkę lub którykolwiek jej podmiot zależny na rzecz podmiotów trzecich, jednorazowo lub w ciągu roku, zastawu lub sprzedaży składników majątku, których godziwa wartość rynkowa lub wartość księgowa przekracza łącznie wartość 1-krotność skonsolidowanego zysku EBITDA,

- zaciągnięcie jakiegokolwiek zobowiązania lub rozporządzenie prawem przez Spółkę lub jej podmiot zależny, jednorazowo lub w ciągu roku, o wartości przekraczającej łącznie wartość 1-krotności skonsolidowanego zysku EBITDA,
- zarówno w odniesieniu do Spółki, jak i jej podmiotu zależnego, zawieranie umów o pracę, umów-zleceń, umów o świadczenie usług (lub innych umów o podobnym charakterze), których kwota rocznego wynagrodzenia przekracza 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) zł (łącznie z maksymalnym możliwym do wypłaty poziomem premii na podstawie takiej umowy).

#### ***Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami***

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Sądowców Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez liczbę członków Rady Nadzorczej wybieraną w drodze głosowania oddzielnymi grupami, którą ustala Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów. Zgodnie ze Statutem, w przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami liczba członków Rady Nadzorczej wynosi 9 (dziewięciu) członków.

#### ***Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia***

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

##### *Powództwo o uchylenie uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

##### *Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

##### *Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia*

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

#### **Zmiana praw akcjonariuszy Spółki**

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca

świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

### **Umorzenie Akcji**

Zgodnie z § 7 Statutu, akcje Spółki mogą być umorzone na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone (umorzenie dobrowolne).

Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia nie może być niższa od wartości przypadających na akcje aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.

Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.

### **Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych**

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

## WARUNKI OFERTY

### Oferta

W ramach Oferty Spółka i Akcjonariusz Sprzedający oferują łącznie nie więcej niż 14.821.328 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym nie więcej niż 8.968.694 nowo emitowanych akcji serii E Spółki i nie więcej niż 5.852.634 istniejących akcji wyemitowanych w kapitale zakładowym Spółki. Spółka oferuje nie mniej niż 20 oraz nie więcej niż 8.968.694 nowo emitowanych akcji zwykłych serii E Spółki. Akcjonariusz Sprzedający oferuje nie więcej niż 5.852.634 akcji zwykłych serii B.

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą od 80 do 100 mln zł. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych inwestorom w Ofercie oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.

Na Datę Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW 12.523.329 istniejących akcji Spółki o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym 12.221.811 akcji zwykłych serii B (w tym 5.852.634 akcji serii B objętych publiczną sprzedażą) oraz 301.518 akcji zwykłych serii C, jak również nie więcej niż 8.968.694 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 0,05 zł każda objętych publiczną subskrypcją oraz nie więcej niż 8.968.694 praw do akcji zwykłych serii E.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Nowych Akcji) oraz Akcjonariusz Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu odpowiednio liczby Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty (zob. punkt „Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty” poniżej).

O ile wszystkie Nowe Akcje zostaną wyemitowane i objęte przez inwestorów, a Akcjonariusz Sprzedający sprzeda wszystkie Akcje Sprzedawane, po przeprowadzeniu Oferty Akcje Oferowane stanowią 43,74% kapitału zakładowego Spółki i uprawniać do 32,03% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu przewiduje się, że Inwestorzy Indywidualni obejmą łącznie nie więcej niż 15% łącznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie, tj. 2.223.199 Akcji Oferowanych, przy czym będą to wyłącznie Nowe Akcje.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. *Regulation S*) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony dokument marketingowy w języku angielskim na podstawie informacji zawartych w Prospekcie („**Dokument Marketingowy**”). Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności w jurysdykcjach, gdzie będą prowadzone działania promocyjne w związku z Ofertą.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy, Oferty oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanej.

### Uprawnieni inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni; oraz
- Inwestorzy Instytucjonalni.

Oferta nie przewiduje preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Akcji Oferowanych. Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdującymi się w Prospekcie w rozdziale „Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych”. Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy wyłącznie na Nowe Akcje. Poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni będą składać zapisy wyłącznie na Nowe Akcje, wyłącznie na Akcje Sprzedawane lub zarówno na Nowe Akcje, jak i na Akcje Sprzedawane, na zasadach określonych w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Szczegółowe informacje na temat zawieszenia Oferty i odstąpienia od przeprowadzenia Oferty oraz ich konsekwencji dla składania zapisów na Akcje Oferowane znajdują się w punkcie „Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty” poniżej.

### Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego.

Do 14 kwietnia 2015 r.	zawarcie warunkowych Umów o Gwarantowanie Oferty, publikacja Prospektu oraz publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 14 kwietnia 2015 r.)  rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
15-22 kwietnia 2015 r.	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych
23 kwietnia 2015 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych  ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych  podpisanie aneksów do Umów o Gwarantowanie Oferty określających Cenę Ostateczną Akcji Oferowanych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych w ramach Oferty
nie później niż 24 kwietnia 2015 r.	opublikowanie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
24-28 kwietnia 2015 r.	przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
29-30 kwietnia 2015 r.	ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenia Gwarantów Oferty lub Gwarantów Oferty lub ich podmioty powiązane w wykonaniu zobowiązań wynikających z Umów o Gwarantowanie Oferty
30 kwietnia 2015 r.	złożenie zlecenia sprzedaży Nowych Akcji na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW oraz zapisanie praw do akcji nowej emisji (PNE) na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych  przydział Akcji Oferowanych
nie później niż 4 maja 2015 r.	zapisanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe)
około 8 maja 2015 r.	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, i Praw do Akcji na GPW

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi



Koordinatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W przypadku gdy w ocenie Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego zmiana harmonogramu Oferty mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej do godz. 15.00 w aktualnym dniu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 15:00 w dniu upływu takiego skróconego terminu.

Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako odwołanie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty.

Jeśli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu może ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia nabycia tracą czy też zachowują ważność.

Zmiany terminów przeprowadzenia Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

### **Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty**

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Nowe Akcje, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą zawiesić przeprowadzenie Oferty bez wyznaczania jej nowych terminów. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Nowe Akcje, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą zawiesić przeprowadzenie Oferty bez ustalania nowych terminów Oferty. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty. Oferta może zostać zawieszona tylko z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć, bezpośrednio lub pośrednio, na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców lub subskrybentów Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Nowe Akcje od Inwestorów Indywidualnych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Nowe Akcje od Inwestorów Indywidualnych zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Nowe Akcje, a przed złożeniem zlecenia sprzedaży Nowych Akcji na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do nabycia lub objęcia Akcji Oferowanych tracą czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w sposób, w który został opublikowany Prospekt.

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Nowe Akcje, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą, według własnego uznania, odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podania przyczyn, tym samym dokonując skutecznego odwołania Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Nowe Akcje, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, mogą, według własnego uznania, odstąpić od przeprowadzenia Oferty, o ile, zdaniem Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego, istnieją ku temu ważne powody. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub za granicą, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub zdarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny, bezpośredni lub pośredni, negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować wyrządzeniem Grupie istotnej, bezpośredniej lub pośredniej, szkody lub doprowadzić do istotnego, bezpośredniego lub pośredniego, zakłócenia jego działalności; (iii) istotną, bezpośrednią lub pośrednią, negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych, jeśli okoliczności te mogłyby wywrzeć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niezadowolający poziom zainteresowania Akcjami Oferowanymi w procesie budowania księgi popytu w zakresie liczby Akcji Oferowanych bądź ich ceny; (vi) niewystarczającą, zdaniem Globalnych Koordynatorów, prognozowaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji; (vii) nagłe i nieprzewidziane zmiany, które mogą wywrzeć bezpośredni lub pośredni, istotny i niekorzystny wpływ na działalność Grupy; lub (viii) wypowiedzenie lub rozwiązanie Umów o Gwarantowanie Oferty lub którejkolwiek z nich.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Do dnia ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych i ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie Akcjonariusz Sprzedający może na zasadach opisanych powyżej, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu podjąć niezależnie od Spółki decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty. W takim przypadku Spółka może przeprowadzić Ofertę bez udziału Akcjonariusza Sprzedającego. W okresie następującym po tym dniu, do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych decyzja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty może zostać podjęta w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu łącznie przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w odniesieniu do wszystkich Akcji Oferowanych. Z kolei podjęcie przez Spółkę, na zasadach opisanych powyżej, decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oznaczać będzie także odstąpienie od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego, a podjęcie przez Spółkę, na zasadach opisanych powyżej, decyzji o zawieszeniu Oferty oznaczać będzie także równoczesne zawieszenie Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego. Natomiast nie jest możliwe zawieszenie Oferty jedynie w stosunku do Akcji Sprzedawanych i równoczesne kontynuowanie Oferty w zakresie odnoszącym się do Nowych Akcji.

Ewentualne odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie oznacza rezygnacji z zamiaru ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, o ile Akcjonariusz Sprzedający i Spółka w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu nie postanowią inaczej.

Jeżeli Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, podejmą decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty w całości, a jednocześnie Spółka nie zrezygnuje z zamiaru ubiegania się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w który został opublikowany Prospekt. W takim przypadku, gdy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpiło po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione, a dokonane na

ich poczet wpłaty od inwestorów zostaną im zwrócone, bez odsetek i innych rekompensat, w terminie 14 dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Jeżeli Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty w całości, a jednocześnie Spółka nie zrezygnuje z przeprowadzenia Oferty bez udziału Akcjonariusza Sprzedającego oraz nie zrezygnuje z zamiaru ubiegania się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie, w formie aneksu, w sposób, w który został opublikowany Prospekt. W takim przypadku, gdy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego nastąpiło po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego, będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego odstąpienia od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego.

Jeżeli Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, podejmą decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty w całości, będzie to oznaczało również rezygnację z zamiaru ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, o ile Akcjonariusz Sprzedający i Spółka w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu nie postanowią inaczej. W takiej sytuacji, gdy Spółka zrezygnuje z zamiaru ubiegania się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W przypadku, gdy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpiło po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione, a dokonane na ich poczet wpłaty od inwestorów zostaną im zwrócone, bez odsetek i innych rekompensat, w terminie 14 dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

### **Cena Maksymalna**

Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu ustali maksymalną cenę emisyjną Nowych Akcji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („**Cena Maksymalna**”). Po ustaleniu Ceny Maksymalnej Spółka i Akcjonariusz Sprzedający wystąpią do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej nastąpi nie później niż w dniu 14 kwietnia 2015 r., aneks ten zostanie udostępniony do publicznej wiadomości nie później niż w dniu 14 kwietnia 2015 r.

Na potrzeby procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który może ulec zmianie.

### **Ustalenie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych**

Ostateczna cena emisyjna Nowych Akcji i ostateczna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych (łącznie „**Cena Ostateczna Akcji Oferowanych**”) zostanie ustalona odpowiednio przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Ostateczna cena emisyjna Nowych Akcji zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej.

Cena Ostateczna Akcji Oferowanych będzie taka sama dla: (i) Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych oraz (ii) Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej.

Informacja na temat Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy składają zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty i informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów (które to informacje zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty mają być opublikowane tego samego dnia), przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

### **Ostateczna liczba Akcji Oferowanych**

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Nowych Akcji) oraz Akcjonariusz Sprzedający (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie. Ponadto Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu ustalą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów. Intencją Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym do 15% Akcji Oferowanych, przy czym będą to Nowe Akcje.

Akcjonariusz Sprzedający i Spółka mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu odpowiednio liczby Akcji Sprzedawanych i Nowych Akcji objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty (zob. punkt „Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty” powyżej).

Ostateczna liczba Nowych Akcji zostanie ustalona: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały Emisyjnej albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie wynosiła 8.968.694 Nowych Akcji. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji odnośnie ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia, w związku z czym na Datę Prospektu ostateczna liczba Nowych Akcji nie jest ustalona.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy składają zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty i informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

### **Zasady składania zapisów**

#### **Informacje ogólne**

Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy wyłącznie na Nowe Akcje. Poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni będą składać zapisy wyłącznie na Nowe Akcje, wyłącznie na Akcje Sprzedawane lub zarówno na Nowe Akcje, jak i na Akcje Sprzedawane, na zasadach określonych w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe oraz nieodwołalne (z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych przez Ustawę o Ofercie), a także nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz

wiążą inwestorów składających takie zapisy do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych. W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu inwestor, który złożył zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie, składając (i) w przypadku Inwestorów Indywidualnych w jednym z POK-ów tego Członka Konsorcjum Detalicznego, u którego został złożony zapis, a (ii) w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych w siedzibie Globalnych Koordynatorów, odpowiednie oświadczenie w tym zakresie na piśmie w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do publicznej wiadomości. Prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonych zapisów nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający powzięli wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający powzięli wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego inwestora m.in., że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu, (ii) w przypadku składania zapisu na Nowe Akcje – wyraził zgodę na brzmienie Statutu, (iii) zaakceptował warunki Oferty, (iv) wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, w przypadkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie oraz (v) wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami (wyłącznie w odniesieniu do osób fizycznych). Ponadto każdy Inwestor Indywidualny składający zapis na Nowe Akcje będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w formularzu zapisu upoważnienia dla Oferującego i Członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi zapisami na Nowe Akcje w zakresie niezbędnym dla przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla Oferującego, Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego do otrzymania takich informacji.

Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej oraz innych wymaganych informacji bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji spowoduje, iż zapis danego Inwestora Indywidualnego zostanie uznany za nieważny. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, w tym dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych, ponosi inwestor.

Inwestor jest związany zapisem na Akcje Oferowane od daty złożenia zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych, jednakże nie dłużej niż przez okres trzech miesięcy od dnia rozpoczęcia Oferty (tj. od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane). Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających od przeprowadzenia Oferty.

Spółka nie planuje korzystania z usług agentów do spraw płatności.

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie”.

### **Inwestorzy Indywidualni**

Przydział Nowych Akcji Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW. W związku z powyższym Inwestor Indywidualny zainteresowany objęciem Nowych Akcji musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego, w której składa zapis. Osoby zamierzające objąć Nowe Akcje, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu. W przypadku gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w wybranych placówkach („**POK**”) Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A., Domu Maklerskiego Pekao z siedzibą w Warszawie, Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o., Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego, Domu Maklerskiego mBanku S.A., Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. oraz Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. oraz („**Członkowie Konsorcjum Detalicznego**”). Szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki ([www.wp.pl](http://www.wp.pl)).

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Członków Konsorcjum Detalicznego lub faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli Członek Konsorcjum Detalicznego przewiduje taki sposób składania zapisów. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z Członkiem Konsorcjum Detalicznego, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapisy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą wyłącznie od tych Inwestorów Indywidualnych, którzy w chwili składania zapisów posiadają otwarte rachunki papierów wartościowych u Członków Konsorcjum Detalicznego. Osoby zamierzające złożyć zapis, nieposiadające rachunku papierów wartościowych powinny otworzyć taki rachunek najpóźniej przed złożeniem zapisu. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Nowych Akcji nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis. Liczba Nowych Akcji, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 2.223.199 Akcji Oferowanych. Zapis opiewający na większą liczbę Nowych Akcji niż 2.223.199 Nowych Akcji będzie traktowany jak zapis na 2.223.199 Nowych Akcji. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 10 Nowych Akcji. Zapisy złożone na mniej niż 10 Nowych Akcji będą uważane za nieważne.

Inwestorzy Indywidualni składają zapis po Cenie Maksymalnej. Zapis zawierający cenę inną niż Cena Maksymalna będzie nieważny.

Na podstawie przyjętych zapisów Członkowie Konsorcjum Detalicznego jako członkowie giełdy złożą w imieniu Inwestorów Indywidualnych na GPW zlecenia kupna Nowych Akcji na zasadach określonych powyżej. Za prawidłowe przekazanie zlecenia danego Inwestora Indywidualnego na GPW odpowiedzialność ponosi ten Członek Konsorcjum Detalicznego, który przyjął zapis takiego Inwestora Indywidualnego na Nowe Akcje.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, dokona uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Globalnych Koordynatorów w imieniu własnym i Współprowadzającego Księgę Popytu.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do składania zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Globalnych Koordynatorów na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Globalnych Koordynatorów. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania akcji na rachunku inwestycyjnym inwestora. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych oraz (ii) sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Globalnymi Koordynatorami.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego). Z zastrzeżeniem możliwych późniejszych przesunięć na zasadach określonych w Prospekcie liczby Akcji Oferowanych oferowanych i przydzielanych w Ofercie pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, łączna liczba Akcji Oferowanych wskazanych w zaproszeniach skierowanych do Inwestorów Instytucjonalnych będzie stanowiła różnicę pomiędzy ostateczną liczbą Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz ostateczną liczbą Nowych Akcji oferowanych Inwestorom Indywidualnym. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na

zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

## **Zasady płatności za Akcje Oferowane**

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Nowe Akcje powinni je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Nowych Akcji, na jaką inwestor składa zapis, oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską Członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego zapis. Płatność za Nowe Akcje musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Nowe Akcje. Opłacenie zapisu na Nowe Akcje ze środków na rachunku papierów wartościowych inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego inwestora zdeponowanych na jego rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. W przypadku braku pokrycia na rachunku zapis Inwestora indywidualnego nie zostanie przyjęty.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej wpłaty, jest nieważny.

Wpłata na Nowe Akcje objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostanie zablokowana w chwili składania zapisu na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora Indywidualnego przez Członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego ten zapis.

Wpłaty na Nowe Akcje nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Nowe Akcje.

Umowy zawarte przez Inwestorów Indywidualnych z firmami inwestycyjnymi dotyczące prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą przewidywać, że inwestorzy będą zobowiązani do zapłacenia firmie inwestycyjnej prowizji maklerskiej związanej z dokonaniem przydziału Nowych Akcji za pośrednictwem GPW.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić w całości składany zapis najpóźniej do godz. 15:00 czasu warszawskiego w dniu zakończenia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis może zostać uznany za ważny w odniesieniu do liczby Akcji Oferowanych nie wyższej niż wynikająca z dokonanej wpłaty na Akcje Oferowane.

Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną.

Środki wpłacane za Akcje Oferowane nie są oprocentowane.

## **Przydział Akcji Oferowanych**

Decyzje o: (i) liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz (ii) alokacji i przydziale Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, po zakończeniu okresu budowania księgi popytu.

Po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, z zastrzeżeniem, że przesunięte mogą być tylko: (i) Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, (ii) Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w wyniku uchylecia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w Ofercie.

W ramach przydziału Akcji Oferowanych w pierwszej kolejności będą przydzielane Nowe Akcje, a w drugiej kolejności będą przydzielane Akcje Sprzedawane.

Inwestorom Indywidualnym będą przydzielane wyłącznie Nowe Akcje. Inwestorom Instytucjonalnym będą przydzielane wyłącznie Nowe Akcje, wyłącznie Akcje Sprzedawane lub Nowe Akcje i Akcje Sprzedawane, zgodnie z informacją znajdującą się w zaproszeniu do złożenia zapisu, przy czym w pierwszej kolejności będą przydzielane Nowe Akcje. Na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, którym zostaną przydzielone Nowe Akcje, zostaną zapisane Prawa do Akcji, które po dokonaniu przez sąd rejestrowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji zostaną zastąpione przez Nowe Akcje (zob. punkt „Dopuszczenie Akcji Dopuszczalnych, Praw do Akcji oraz Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym” poniżej).

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacje dotyczące wyników przydziału Akcji Oferowanych zostaną opublikowane w raporcie bieżącym zgodnie z § 33 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia o Raportach, przy czym rozpoczęcie notowania Akcji Dopuszczalnych oraz Praw do Akcji będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Akcji Oferowanych.

Ponadto zgodnie z art. 439 KSH, wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostaną wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Oferowanych i pozostawione do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

### **Inwestorzy Indywidualni**

Przydział Nowych Akcji poszczególnym Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, przy zachowaniu zasad opisanych poniżej.

Nowe Akcje zostaną przydzielone wyłącznie tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Nowe Akcje po Cenie Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Jeżeli liczba Nowych Akcji, na które dokonali zapisów Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy liczby Nowych Akcji oferowanych tym inwestorom, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Nowe Akcje w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji przydział Nowych Akcji nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Ułamkowe części Nowych Akcji nie będą przydzielane, a pozostałe Nowe Akcje nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW. Inwestorom Indywidualnym nie gwarantuje się żadnej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Nowych Akcji lub których zapisy na Nowe Akcje proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z procedurami stosowanymi przez danego Członka Konsorcjum Detalicznego, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Nowych Akcji lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Nadpłaty będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Nowe Akcje.

Zawiadomienia o przydziale Nowych Akcji Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami Członków Konsorcjum Detalicznego prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, którym przydzielono Nowe Akcje.

### **Inwestorzy Instytucjonalni**

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem pełnego opłacenia złożonego zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w liczbie, o której poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani w zaproszeniu do złożenia zapisu.

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu zostaną wysłane zaproszenia przez Globalnych Koordynatorów do złożenia zapisu na Akcje Oferowane do Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w zaproszeniach liczbą Akcji Oferowanych, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Nowe Akcje, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, mogą zostać przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w procesie budowania księgi popytu, jak i również tym, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania księgi popytu („**Inwestorzy Zastępczy**”), pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia przez



Inwestorów Zastępczych zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Nowe Akcje skierowane na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie, nie złożyli zapisów w odpowiedzi na zaproszenie lub nie opłacili złożonych zapisów w terminie, mogą zostać zaofertowane i przydzielone Inwestorom Zastępczym, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia przez Inwestorów Zastępczych zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane na zasadach określonych w niniejszym rozdziale, lub mogą zostać przydzielone Gwarantom Oferty lub ich podmiotom powiązanym.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających działających w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu lub zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, oraz nadpłat zostanie dokonany w terminie do 14 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia o odstąpieniu Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

## **Rozliczenie**

W wyniku przydziału Nowych Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych zostaną zapisane Prawa do Akcji. Zapisanie Praw do Akcji nastąpi na rachunki papierów wartościowych, z których został złożony zapis, przy czym zgodnie z regulacjami KDPW początkowo na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych zostaną zapisane prawa do akcji nowej emisji (PNE), w miejsce których zostaną następnie zapisane Prawa do Akcji. W ramach przewidywanego harmonogramu rozliczenie specjalnej sesji giełdowej nastąpi w tym samym dniu.

Akcje Oferowane lub Prawa do Akcji zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez Inwestorów Instytucjonalnych na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe). Niezwłocznie po dokonaniu przydziału i po podjęciu odpowiednich uchwał przez zarząd KDPW na rachunkach papierów wartościowych inwestorów zostaną zapisane Akcje Oferowane lub Prawa do Akcji.

Jeżeli dane przekazane przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych będą niekompletne lub nieprawidłowe, Inwestor Instytucjonalny musi liczyć się z zapisaniem Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji lub na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez Inwestora Instytucjonalnego niezbędnych danych.

Globalni Koordynatorzy oraz Współprowadzący Księgę Popytu nie ponoszą odpowiedzialności za niezapisanie Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji wynikające z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych.

W przypadku niemożności zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji przydzielonych Inwestorowi Instytucjonalnemu na rachunku papierów wartościowych wskazanym przez tego inwestora Akcje Sprzedawane lub Prawa do Akcji zostaną zapisane w rejestrach prowadzonych przez Globalnych Koordynatorów.

## **Niedojście Oferty do skutku**

Emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku w następujących wypadkach:

- Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty w odniesieniu do Nowych Akcji; lub
- co najmniej dwadzieścia Nowych Akcji nie zostało objętych i należycie opłaconych; lub

- Zarząd nie złoży wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w terminie przewidzianym przez prawo; lub
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji.

Uchwała Emisyjna zawiera upoważnienie dla Zarządu do ustalenia ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 KSH, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Nowe Akcje od Inwestorów Instytucjonalnych Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Nowych Akcji oferowanych w Ofercie. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji odnośnie ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia, w związku z czym na Datę Prospektu ostateczna liczba Nowych Akcji nie jest ustalona. Nie można całkowicie wykluczyć ryzyka, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Nowych Akcji niż ustalona przez Zarząd, sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Nowych Akcji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Nowych Akcji, uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd odpowiednio oświadczenia określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującego treść Statutu, w zakresie wysokości kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Nowych Akcji objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone na podstawie art. 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji i tym samym niedojście emisji Nowych Akcji do skutku.

Oferta w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych nie dojdzie do skutku, jeżeli Akcjonariusz Sprzedający odstąpi od przeprowadzenia Oferty albo jeżeli nie zostanie objęta zapisami i należycie opłacona co najmniej jedna Akcja Sprzedawana.

W przypadku subskrybowania w Ofercie Akcji Oferowanych w liczbie przewyższającej ostateczną liczbę Akcji Oferowanych określoną przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego na zasadach wskazanych w Prospekcie, możliwa jest redukcja zapisów na Akcje Oferowane na zasadach określonych w Prospekcie.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty w zakresie sprzedaży Akcji Sprzedawanych, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości (i) w okresie ważności Prospektu – w formie aneksu do Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF lub (ii) o ile znajdzie to zastosowanie – w formie raportu bieżącego. W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty w zakresie emisji Nowych Akcji, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości w drodze komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Nowych Akcji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wpłat na rzecz inwestorów zostanie dokonany na rzecz tych inwestorów, na których rachunkach papierów wartościowych będą zapisane Prawa do Akcji w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji na rynku podstawowym GPW. Kwota zwracanych w tym przypadku wpłat stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.

### **Rejestracja Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych**

Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji zostaną zdematerializowane zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW. Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce. KDPW\_CCP S.A. – spółka zależna KDPW – będzie rozliczać transakcje na Akcjach Dopuszczanych, Nowych Akcjach oraz Prawach do Akcji w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

KDPW nada Akcjom Dopuszczanym, Nowym Akcjom i Prawom do Akcji kod ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

## **Dopuszczenie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji oraz Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym**

Na Datę Prospektu akcje Spółki nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie 12.523.329 Akcji Dopuszczanych (wszystkich akcji serii B i C), w tym 5.852.634 Akcji Sprzedawanych, i do 8.968.694 Nowych Akcji, oraz do 8.968.694 Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Wśród Akcji Dopuszczanych znajdują się następujące papiery wartościowe: 12.221.811 akcji serii B oraz 301.518 akcji serii C, jak również do 8.968.694 Nowych Akcji, oraz do 8.968.694 Praw do Akcji.

Jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem Nowych Akcji, o których Dopuszczenie ubiega się Spółka, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym nie będą papiery wartościowe Spółki tej samej klasy co Nowe Akcje. W związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym nie będą również tworzone papiery wartościowe Spółki innej klasy.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, Praw do Akcji i Nowych Akcji do obrotu giełdowego zamiarem Spółki jest rejestracja docelowo pod tym samym kodem ISIN, 12.523.329 Akcji Dopuszczanych, w tym 5.852.634 Akcji Sprzedawanych, i do 8.968.694 Nowych Akcji oraz rejestracja do 8.968.694 Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Spółka złoży do KDPW wnioski o rejestrację Akcji Oferowanych i Praw do Akcji będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja Akcji Oferowanych i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym oraz zapisanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach i w terminie określonym w niniejszym Prospekcie. Spółka złoży również wnioski o rejestrację pozostałych Akcji Dopuszczanych, które będą objęte wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji, Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Po zarejestrowaniu Nowych Akcji przez sąd rejestrowy, zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na których były zapisane Prawa do Akcji w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji na rynku podstawowym GPW. W zamian za każde Prawo do Akcji na rachunkach inwestorów zostanie zapisana jedna Nowa Akcja, w wyniku czego Prawa do Akcji wygasną. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, a następnego dnia obrotu na GPW będzie pierwszym dniem notowań Nowych Akcji.

Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, zostaną zdematerializowane i wprowadzone do obrotu regulowanego na GPW również w przypadku niedokonania sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariusza Sprzedającego. W przypadku niedojścia do skutku emisji Nowych Akcji Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego, w tym na rynku równoległym.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji do depozytu papierów wartościowych przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie. Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach w przypadku rynku podstawowego (będącego rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) minimalna liczba akcji w wolnym obrocie jest zapewniona, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: (i) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań (przy założeniu, że w ramach Oferty nie zostaną sprzedane żadne Akcje Sprzedawane, co najmniej 3.772.419 akcji Nowej Emisji musi zostać zaoferowane, subskrybowane i przydzielone w ramach Oferty w celu spełnienia przedmiotowego kryterium rozproszenia, przy czym liczba ta uwzględnia, iż spośród akcji Spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie, na Datę Prospektu, 301.518 akcji Spółki znajduje się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu) lub (ii) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości stanowiącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR. Ponadto Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wymaga, aby: (i) wniosek o dopuszczenie obejmował wszystkie akcje tego

samego rodzaju oraz (ii) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie. Natomiast zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym albo równoległym), o ile: (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona, (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne, (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln zł albo równoważność w złotych 15 mln EUR, (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego (przy założeniu, że w ramach Oferty nie zostaną sprzedane żadne Akcje Sprzedawane, co najmniej 1.855.273 akcji Nowej Emisji musi zostać zaoferowane, subskrybowane i przydzielone w ramach Oferty w celu spełnienia przedmiotowego kryterium rozproszenia, przy czym liczba ta uwzględnia, iż spośród akcji Spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie, na Datę Prospektu, 301.518 akcji Spółki znajduje się posiadaniu akcjonariuszy z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu) oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Niezależnie od powyższego, odwołanie oferty Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariusza Sprzedającego, przy założeniu, iż Nowe Akcje zostaną zaoferowane przez Spółkę w maksymalnej przewidzianej w Prospekcie liczbie i zostaną w całości objęte zapisami inwestorów, nie wpływa na możliwość spełnienia przez Spółkę warunków dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) GPW przewidzianych w regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach. Jednakże spełnienie tych warunków jest w dalszym ciągu związane z ryzykami, o których mowa powyżej.

Analizując wnioski Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji na GPW, GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jego kadry zarządzającej, mając na uwadze bezpieczeństwo rynku i jego uczestników. Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. W przypadku powzięcia przez Spółkę informacji, iż z powodu przewidywanego wyniku Oferty, Spółka może nie spełnić wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka rozważy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty będzie dokonane zgodnie z postanowieniami Prospektu w tym zakresie zawartymi w rozdz. „Warunki Oferty” – „Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty”. Ponadto Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Nowych Akcji i Praw do Akcji na głównym rynku GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto z powodu luki czasowej pomiędzy subskrypcją przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. rozdział „Warunki Oferty” – „Przewidywany harmonogram Oferty”), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności przez ten czas.

Mając na uwadze stanowisko Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, zgodnie z którym decyzje w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. W świetle powyższego spółki, które planują jednoczesne notowanie praw do nowych akcji wraz z istniejącymi akcjami, powinny liczyć się z tym, że istniejące akcje zostaną dopuszczone dopiero po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i asymilacji istniejących akcji z nowo wyemitowanymi akcjami, o ile takie opóźnienie jest uzasadnione szczególnymi okolicznościami. W związku z tym możliwe jest, że Akcje Dopuszczane zostaną wprowadzone do obrotu nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Nowych Akcji i ich asymilacji z Akcjami Dopuszczanymi. W związku z powyższym inwestorzy, którym zostaną przydzielone Akcje Sprzedawane, muszą wziąć pod uwagę możliwość, że Akcje Sprzedawane mogą nie być notowane do czasu ich wprowadzenia do obrotu giełdowego (co nastąpi w dniu wprowadzenia Nowych Akcji do obrotu giełdowego). Ponadto Spółka, Akcjonariusz Sprzedający oraz inni akcjonariusze Spółki są stronami umownych zakazów sprzedaży i emisji Akcji (zob. rozdział „Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności akcji” – „Stabilizacja”), co

będzie również jednym z czynników analizowanych przez GPW w związku z wnioskiem Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego.

Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Dodatkowo, rozpatrując wniosek Spółki o dopuszczenie jego papierów wartościowych do obrotu na GPW, Zarząd GPW weźmie pod uwagę, w szczególności, aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jego organów oraz bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Ewentualne odstępianie od przeprowadzenia Oferty nie oznacza rezygnacji z zamiaru ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

W przypadku niespełnienia przez Spółkę wymogów dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym przewidzianych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w regulaminie GPW, Spółka nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu poza rynkiem regulowanym, tj. na rynku organizowanym przez GPW.

W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jakim został opublikowany Prospekt.

#### **Informacja o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym**

Na Datę Prospektu umowa z animatorem rynku nie została podpisana. Spółka rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. po dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do notowania na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

## SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI

### Umowy o Gwarantowanie Oferty

Nie później niż w dniu 14 kwietnia 2015 r. Spółka zamierza zawrzeć warunkową umowę o gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych na Nowe Akcje na zasadach subemisji inwestycyjnej („**Umowa o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji**”), a Akcjonariusz Sprzedający oraz Innova/5 LP (w charakterze gwaranta określonych zobowiązań Akcjonariusza Sprzedającego, tj. Innova/5 LP zobowiąże się, na zasadach określonych w umowie, wykonać określone zobowiązania Akcjonariusza Sprzedającego w przypadku ich niewykonania przez Akcjonariusza Sprzedającego) zamierzają zawrzeć warunkową umowę o gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Sprzedawane na zasadach subemisji inwestycyjnej („**Umowa o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych**”, a łącznie z Umową o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji, „**Umowy o Gwarantowanie Oferty**”) z Pekao Investment Banking S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie („**Gwaranci Oferty**”), a także z UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie oraz Domem Maklerskim mBanku S.A.

W Umowach o Gwarantowanie Oferty Globalni Koordynatorzy i Współprowadzący Księgę Popytu zobowiążą się odpowiednio wobec Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego, z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków (w szczególności podpisania Aneksów Cenowych zgodnie z definicją poniżej), do dołożenia należytej staranności w celu zapewnienia objęcia lub nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych, natomiast Gwaranci Oferty zobowiążą się do objęcia lub nabycia bądź spowodowania objęcia lub nabycia przez ich podmioty powiązane tych Akcji Oferowanych, które nie zostały nabyte przez takich Inwestorów Instytucjonalnych lub Inwestorów Zastępczych, na zasadach określonych w Umowach o Gwarantowanie Oferty. Zobowiązanie subemisyjne wynikające z Umów o Gwarantowanie Oferty nie obejmuje zapewnienia objęcia i opłacenia Nowych Akcji przez Inwestorów Indywidualnych. Liczba Akcji Oferowanych objętych zobowiązaniem subemisyjnym wynikającym z Umów o Gwarantowanie Oferty zależy od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów, która to liczba zostanie ustalona najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych. Do czasu ustalenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów, nie będzie znana ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, a tym samym dokładny zakres zobowiązań subemisyjnych.

Umowy o Gwarantowanie Oferty będą zawierały między innymi następujące warunki zawieszające wykonania zobowiązania wobec, odpowiednio, Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego do gwarantowania Oferty: (i) niewystąpienie jakichkolwiek zmian lub zdarzeń pociągających za sobą w ocenie Globalnych Koordynatorów i Współprowadzącego Księgę Popytu jakąkolwiek niekorzystną zmianę w sytuacji prawnej, finansowej, zyskach, sprawach handlowych lub prognozach gospodarczych Grupy w stosunku do stanu opisanego w Prospekcie, (ii) niewystąpienie siły wyższej, (iii) potwierdzenie przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego m.in. w dniu wykonania zobowiązania subemisyjnego oświadczeń i zapewnień zawartych w Umowach o Gwarantowanie Oferty, (iv) dostarczenie przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego bądź ich doradców opinii prawnych, listów ujawniających (*disclosure letters*) oraz innych raportów o treści uzgodnionej ze Współmenedżerami Oferty, (v) wykonanie przez Spółkę i przez Akcjonariusza Sprzedającego wskazanych w Umowach o Gwarantowanie Oferty zobowiązań, (vi) uzgodnienie pomiędzy Spółką, Akcjonariuszem Sprzedającym a Globalnym Koordynatorami i Współprowadzącym Księgę Popytu aneksów cenowych („**Aneksy Cenowe**”) do Umów o Gwarantowanie Oferty określających Cenę Ostateczną Akcji Oferowanych, ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

Podpisanie Aneksów Cenowych, według wyłącznego uznania podmiotów będących ich stronami, jest planowane w dniu 23 kwietnia 2015 r. po zakończeniu procesu budowania księgi popytu i ustaleniu Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.

W przypadku, gdyby jakikolwiek warunek wykonania zobowiązania subemisyjnego nie ziścił się bądź nie nastąpiło zwolnienie z obowiązku jego ziszczenia się i powyższe okoliczności wystąpią przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane objęte Umowami o Gwarantowanie Oferty, zobowiązanie Gwarantów Oferty do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z Umowami o Gwarantowanie Oferty wygaśnie. Gwaranci Oferty będą także uprawnieni do rozwiązania Umów o Gwarantowanie Oferty w określonych w nich przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym czy też gdy sytuacja na rynkach finansowych zmieni się istotnie.

Prawem właściwym dla Umów o Gwarantowanie Oferty będzie prawo Anglii i Walii. Umowy o Gwarantowanie Oferty będą zawierały postanowienia zwyczajowe przyjęte w ofertach podobnych do Oferty, w tym oświadczenia i zapewnienia Spółki oraz Akcjonariusza Sprzedającego.

Zgodnie z Umowami o Gwarantowanie Oferty, odpowiednio, Akcjonariusz Sprzedający oraz Spółka zobowiążą się do zwolnienia Współmenedżerów Oferty oraz innych określonych osób z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, które mogą zostać dochodzone lub które zostaną poniesione przez Współmenedżerów Oferty, Gwarantów Oferty lub inne określone osoby w związku z Umowami o Gwarantowanie Oferty (tzw. klauzula indemnifikacyjna). Zobowiązania Innova/5 LP zawarte w Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych będą miały charakter zobowiązań gwarancyjnych w stosunku do określonych zobowiązań Akcjonariusza Sprzedającego. W Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych Innova/5 LP zobowiąże się, w zakresie i na zasadach określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych: (i) spowodować, że Akcjonariusz Sprzedający wywiąże się z określonych zobowiązań wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych; (ii) zagwarantować zapłatę określonych kwot, które zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych będzie zobowiązany zapłacić Akcjonariusz Sprzedający, w przypadku nie dokonania zapłaty przez Akcjonariusza Sprzedającego. Przy czym, powyższa gwarancja zapłaty będzie obejmować określoną w Umowie o Gwarantowanie Oferty część powyższych kwot; oraz (iii) do zapłaty kwoty odpowiadającej określonej w Umowie o Gwarantowanie Oferty części szkód poniesionych przez Współmenedżerów Oferty, Gwarantów Oferty oraz inne określone osoby w wyniku nie wywiązania się Akcjonariusza Sprzedającego z określonych zobowiązań, w szczególności na podstawie klauzuli indemnifikacyjnej, lub braku zapłaty określonych kwot należnych na podstawie Umowy o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych lub w wyniku nieważności lub braku skuteczności tych zobowiązań.

Umowy o Gwarantowanie Oferty będą zawierały standardowe zobowiązania Współmenedżerów Oferty co do zakresu terytorialnego podejmowanych działań promocyjnych oraz zobowiązanie do podejmowania działań promocyjnych jedynie w stosunku do określonych kategorii inwestorów instytucjonalnych oraz w każdym przypadku zgodnie z prawem jurysdykcji, gdzie takie działania będą podejmowane.

Umowy o Gwarantowanie Oferty będą przewidywać, że Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający będą podlegali umownemu ograniczeniu zbywalności Akcji oraz emisji akcji.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umów o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie. W przypadku gdy w ocenie Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego zmiana warunków Umów o Gwarantowanie Oferty lub terminu ich zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie. Informacja o niezawarciu Umów o Gwarantowanie Oferty lub którejkolwiek z nich oraz informacja o tym, że jakkolwiek warunek wykonania zobowiązania subemisyjnego nie ziścił się bądź nie nastąpiło zwolnienie z obowiązku jego ziszczenia się przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane objęte Umowami o Gwarantowanie Oferty, zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie. Przekazanie przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego informacji na temat Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych, a także ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych dla poszczególnych kategorii inwestorów w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie będzie równoznaczne z zawarciem Aneksów Cenowecyh na warunkach określonych w powyższej informacji.

### **Działania stabilizacyjne**

Warunki Oferty nie przewidują możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „greenshoe”.

Przewiduje się, że w ramach Oferty zostaną podjęte działania stabilizacyjne. W związku z działaniami stabilizacyjnymi w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie lub w dniu bezpośrednio po nim następującym planowane jest zawarcie umowy o stabilizację („**Umowa o Stabilizację**”) przez Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego oraz UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie jako menedżera stabilizującego („**Menedżer Stabilizujący**”).

Nabywanie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji w ramach transakcji stabilizacyjnych będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji oraz Umowie o Stabilizację. Transakcje nabycia Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji będą mogły być dokonywane w okresie nie dłuższym niż określony w Umowie o Stabilizację Okres Stabilizacji (tj. nie dłużej niż w ciągu 30 dni

kalendaryzowanych, począwszy od dnia pierwszego notowania Akcji Dopuszczanych oraz Praw do Akcji na GPW) po cenie nie wyższej niż Cena Ostateczna Akcji Oferowanych. Menedżer Stabilizujący nie będzie jednak zobowiązany do podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych. Jeśli działania takie zostaną podjęte przez Menedżera Stabilizującego, mogą one zostać przerwane w każdym czasie przed upływem Okresu Stabilizacji.

Oczekuje się, że zgodnie z Umową o Stabilizację, w związku z planowanymi działaniami stabilizacyjnymi, Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający udzieli Menedżerowi Stabilizującemu Opcji Stabilizacyjnej, na podstawie której Menedżer Stabilizujący będzie uprawniony do sprzedaży i przeniesienia na, odpowiednio, Spółkę lub na Akcjonariusza Sprzedającego Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji nabytych przez niego w ramach działań stabilizacyjnych po cenie równej cenie nabycia takich Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji przez Menedżera Stabilizującego w transakcjach stabilizacyjnych na GPW, przy czym cena ta nie będzie wyższa niż Cena Ostateczna Akcji Oferowanych. Jeżeli Menedżer Stabilizujący podejmie decyzję o podjęciu działań stabilizacyjnych, przeniesie on na Spółkę lub Akcjonariusza Sprzedającego Akcje Dopuszczane, Prawa do Akcji lub Nowe Akcje nabyte w ramach działań stabilizacyjnych, co może zostać przeprowadzone w jednej lub większej liczbie transakcji zawieranych przez okres nie dłuższy niż 45 dni kalendarzowych, począwszy od dnia pierwszego notowania Akcji Dopuszczanych oraz Praw do Akcji na GPW. Opcja Stabilizacyjna będzie obejmowała nie więcej niż 10% liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie, w tym Opcja Stabilizacyjna udzielona przez Spółkę będzie obejmowała nie więcej niż 10% ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę w Ofercie, a Opcja Stabilizacyjna udzielona przez Akcjonariusza Sprzedającego będzie obejmowała nie więcej niż 10% ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie. W przypadku podjęcia przez Menedżera Stabilizującego decyzji o podjęciu działań stabilizacyjnych Akcje Dopuszczane, Prawa do Akcji lub Nowe Akcje nabyte w ramach działań stabilizacyjnych zostaną w pierwszej kolejności przeniesione na Spółkę, a dopiero w sytuacji, gdy liczba Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji nabytych w ramach działań stabilizacyjnych przekroczy 10% ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę w Ofercie, Akcje Dopuszczane, Prawa do Akcji lub Nowe Akcje zostaną sprzedane i przeniesione na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego.

W dniu 1 kwietnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w przedmiocie udzielenia upoważnienia na nabywanie akcji własnych w związku z działaniami stabilizacyjnymi. Podstawą prawną podjęcia przedmiotowej uchwały był art. 393 pkt 6) w zw. z art. 362 § 1 pkt 8) oraz art. 396 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 11 ust. 1 pkt 5 Statutu. Zgodnie z powyższą uchwałą, przedmiotem nabycia mogą być Akcje Dopuszczane, Prawa do Akcji lub Nowe Akcje w liczbie nie większej niż 10% ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę w Ofercie, a łączna cena nabycia maksymalnej liczby Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji, które Spółka może nabyć, powiększona o koszty ich nabycia, nie może być wyższa niż 10 mln zł. W celu sfinansowania nabywania Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji oraz pokrycia kosztów ich nabycia został utworzony kapitał rezerwowy w wysokości 10 mln zł.

Informacja o zawarciu Umowy o Stabilizację zostanie przekazana do publicznej wiadomości przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie. Jeżeli: (i) Umowa o Stabilizację nie zostanie zawarta albo (ii) zostanie zawarta na warunkach zasadniczo innych niż wskazane powyżej lub w innym terminie, a w ocenie Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego zmiana warunków Umowy o Stabilizację lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacje na temat podjętych działań stabilizacyjnych będą przekazywane na zasadach przewidzianych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji.

## **Umowne ograniczenia zbywalności Akcji**

### ***Akcjonariusz Sprzedający***

W Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się wobec Współmenedżerów Oferty, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych) ani Akcjonariusz Sprzedający, żadna spółka zależna i spółka powiązana z Akcjonariuszem Sprzedającym, nad którą Akcjonariusz Sprzedający sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakkolwiek osoba działająca w jego imieniu nie będzie bez pisemnej zgody Globalnych Koordynatorów, z zastrzeżeniem standardowych wyjątków określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych oraz



z zastrzeżeniem możliwości przeprowadzenia przez Akcjonariusza Sprzedającego transakcji polegającej na dokonaniu zamiany posiadanych przez MCI udziałów w Akcjonariuszu Sprzedającym na posiadane przez Akcjonariusza Sprzedającego akcje w Spółce (pod warunkiem, że MCI zobowiąże się wobec Współmenedżerów Oferty do przestrzegania analogicznych umownych ograniczeń zbywalności akcji Spółki jak te wiążące Akcjonariusza Sprzedającego), jak również z wyjątkiem nabycia Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji od Menedżera Stabilizacji na podstawie i na warunkach przewidzianych w Umowie Stabilizacji, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Ponadto Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się, że w tym samym okresie bez zgody Globalnych Koordynatorów nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych oferowanych w Ofercie.

### **Spółka**

W Umowie o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji Spółka zobowiąże się wobec Współmenedżerów Oferty, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 180 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji) Spółka ani żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana ze Spółką, nad którą Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakkolwiek osoba działająca w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Globalnych Koordynatorów, dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami, z wyjątkiem nabycia Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji od Menedżera Stabilizacji na podstawie i na warunkach przewidzianych w Umowie Stabilizacji.

Spółka zobowiąże się również wobec Współmenedżerów Oferty, że w okresie od dnia zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji do upływu 180 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji), Spółka nie będzie (oraz spowoduje, że jej spółki zależne lub spółki powiązane ze Spółką, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę, wynikającą z prawa do powoływania członków organów takich spółek lub umowy o zarządzanie lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takich spółek nie będą), bez pisemnej zgody Globalnych Koordynatorów, nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia Akcji ani obniżać lub publicznie ogłaszać zamiaru obniżenia swojego kapitału zakładowego.

Ponadto Spółka zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że w tym samym okresie bez zgody Globalnych Koordynatorów nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych oferowanych w Ofercie.

### **Spółki Założycieli**

Przewiduje się, że nie później niż w dniu zawarcia Umów o Gwarantowanie Oferty Spółki Założycieli zobowiążą się każda z osobna wobec Współmenedżerów Oferty, że od dnia zaciągnięcia takiego zobowiązania do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowach o Gwarantowanie Oferty) Spółki Założycieli, ani żaden z ich odpowiednich podmiotów zależnych lub kontrolowanych, ani żaden podmiot działający odpowiednio w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Globalnych Koordynatorów, za wyjątkiem przeniesienia akcji Spółki pomiędzy Spółkami Założycieli, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub

papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje, lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Przewiduje się również, że Spółki Założycieli zobowiążą się każda z osobna, że w tym samym okresie bez zgody Globalnych Koordynatorów ani Spółki Założycieli, ani żaden inny podmiot odpowiednio z nimi powiązany lub działający odpowiednio w ich imieniu nie zawrą żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do Akcji Oferowanych.

### **Osoby Uprawnione z Istniejącego Planu Motywacyjnego oraz Farledico Investment Ltd**

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wybrani pracownicy lub współpracownicy Spółki lub pozostałych Spółek z Grupy stanowiący Osoby Uprawnione, którzy w ramach Istniejącego Planu Motywacyjnego (zob. „Ogólne informacje o Grupie” – „Kapitał zakładowy” – „Istniejący Plan Motywacyjny”) objęli akcje serii C na podstawie łączących ich ze Spółką Umów Opcji Menedżerskich są zobowiązani do niezbywania i nieustanawiania obciążeń na akcjach serii C do dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz przez okres 365 dni od tego dnia („Okres Ograniczenia”), z zastrzeżeniem dwóch członków organów Spółki, względem których ten zakaz obowiązuje do dnia roboczego przypadającego po dniu pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Farledico Investment Ltd (której współnikiem jest Jan Łukasz Wejchert), która objęła część akcji serii C, zobowiązała się wobec Spółki do przestrzegania analogicznych do powyższych umownych ograniczeń w zakresie zbywalności i obciążania akcji serii C Spółki przez okres 180 dni od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Dodatkowo, poza innymi zobowiązaniami wynikającymi z powyższych ograniczeń, Osoby Uprawnione, jak również Farledico Investment Ltd są zobowiązane do niewykonywania prawa głosu z akcji serii C w Okresie Ograniczenia (który w przypadku Farledico Investment Ltd wynosi 180 dni od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, a w przypadku dwóch członków organów Spółki taki okres ograniczenia zakończy się w dniu roboczym przypadającym po dniu pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW).

Ponadto Osoby Uprawnione są zobowiązane do nieustanawiania żadnych obciążeń na warrantach subskrypcyjnych serii B oraz nierozporządzania warrantami subskrypcyjnymi serii B w żaden inny sposób z wyjątkiem sytuacji przewidzianych w Umowie Opcji Menedżerskich.

Spółka w Umowie o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji zobowiąże się wobec Współmenedżerów Oferty, że w Okresie Ograniczenia nie zwolni bez pisemnej zgody Globalnych Koordynatorów Osób Uprawnionych lub Farledico Investment Ltd z powyższych zobowiązań.

### **Powiązania w ramach innych transakcji**

Każdy ze Współmenedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, bankowości korporacyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych każdy ze Współmenedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych zajmuje się lub może się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, usług finansowania i doradztwa finansowego oraz w zakresie bankowości korporacyjnej, udzielania kredytów lub świadczenia innych usług bankowych przez nich lub ich podmioty powiązane. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej oraz bankowości korporacyjnej (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania każdy ze Współmenedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy ze Współmenedżerów Oferty i ich podmiotów

powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy ze Współmenedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie; (d) każdy ze Współmenedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych w zakresie dozwolonym przez przepisy prawa może w zakresie bankowości korporacyjnej udzielać kredytów lub świadczyć inne usługi bankowe.

Współmenedżerowie Oferty oraz ich podmioty powiązane prowadzili w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji z Akcjonariuszem Sprzedającym, podmiotami, w stosunku do których Akcjonariusz Sprzedający jest podmiotem dominującym, ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Współmenedżerowie Oferty oraz ich podmioty powiązane otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenie i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji.

W związku z Ofertą Współmenedżerowie Oferty oraz ich podmioty powiązane działają wyłącznie na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego oraz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.

Współmenedżerowie Oferty lub ich podmioty powiązane mogą nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Akcjonariusza Sprzedającego, Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty, w szczególności w ramach Umów o Gwarantowanie Oferty. W związku z Ofertą każdy ze Współmenedżerów Oferty lub każdy z ich podmiotów powiązanych może również działać jako inwestor na własny rachunek, nabyć Akcje Oferowane w Ofercie, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Każdy ze Współmenedżerów Oferty przekaże informacje o nabyciu Akcji Oferowanych lub o dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

## ROZWODNIENIE

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą od 80 do 100 mln zł. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych inwestorom w Ofercie oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.

Jeżeli Oferta zostanie zakończona oraz przy założeniu, że wszystkie Nowe Akcje zostaną zaoferowane i objęte zapisami, skutkiem Oferty będzie rozwodnienie udziałów obecnych akcjonariuszy w kapitale Spółki oraz ogólnej liczby głosów, które akcjonariusze mogą wykonywać na Walnym Zgromadzeniu. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Nowych Akcji, Istniejące Akcje, które obecnie stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają posiadających je akcjonariuszy do wykonywania 100% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będą łącznie stanowiły 73,53% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniały posiadających je akcjonariuszy do wykonywania 80,61% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury kapitału zakładowego Spółki istniejącej na Datę Prospektu oraz strukturę kapitału zakładowego, jaka będzie istniała po zakończeniu emisji Nowych Akcji.

	Na Datę Prospektu		Po emisji Nowych Akcji	
	Liczba Akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu	Liczba Akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu*
Istniejące Akcje .....	24.913.038	100,00	24.913.038	80,61
Nowe Akcje .....	0	0,00	8.968.694	19,39
<b>Akcje ogółem .....</b>	<b>24.913.038</b>	<b>100,00</b>	<b>33.881.732</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Spółka

\* Pod warunkiem, że wszystkie Nowe Akcje zostaną zaoferowane i objęte przez inwestorów.

Informacje na temat rozwodnienia z uwzględnieniem dotychczasowych i nowych akcjonariuszy znajdują się w rozdz. „Znaczeni Akcjonariusze i Akcjonariusz Sprzedający” – „Struktura akcjonariatu przed oraz po przeprowadzeniu Oferty”.

## OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH

### Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej na terytorium Polski.

W związku z Ofertą przeprowadzaną na terytorium Polski mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie Inwestorom Instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony Dokument Marketingowy będący tłumaczeniem Prospektu na język angielski, który nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani inny organ nadzoru w żadnej jurysdykcji. Prospekt nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez organ nadzoru inny niż KNF ani nie będzie podlegał rejestracji czy zgłoszeniu do organu nadzoru w żadnym innym państwie niż Polska.

Promocja Oferty poza granicami Polski będzie przeprowadzana w oparciu o Dokument Marketingowy, który zostanie przekazany wybranym Inwestorom Instytucjonalnym poza Polską w trybie przewidzianym w Dyrektywie Prospektowej (w sposób, w jaki została ona implementowana w Państwach Członkowskich) dla zwolnienia z wymogu sporządzenia prospektu lub innego dokumentu ofertowego na potrzeby oferty akcji, zatwierdzonego przez właściwy organ lub zgłoszonego do właściwego organu i następnie opublikowanego lub zgodnie z właściwymi przepisami prawa – w przypadku promocji Oferty poza UE. Spółka, Akcjonariusz Sprzedający i Współmenedżerowie Oferty nie wyrazili ani nie wyrażą zgody na przeprowadzenie jakiegokolwiek oferty Akcji Oferowanych w drodze oferty publicznej w Polsce w inny sposób niż na podstawie Prospektu ani za pośrednictwem jakiegokolwiek innego pośrednika finansowego.

Ani Spółka, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani Współmenedżerowie Oferty nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu, Dokumentu Marketingowego bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego lub promocyjnego dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych w żadnej jurysdykcji, w której mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Prospektu, Dokumentu Marketingowego lub innych dokumentów ofertowych czy promocyjnych we właściwym organie nadzoru. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt, jak również Dokument Marketingowy nie mogą być rozpowszechniane ani publikowane na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań promocyjnych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji.

Prospekt ani Dokument Marketingowy nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do jakiegokolwiek osoby w jakiegokolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

### Stany Zjednoczone Ameryki

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani przez właściwy do spraw papierów wartościowych organ nadzoru któregośkolwiek stanu lub którejśkolwiek jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych, i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane ani w inny sposób zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach wyjątku od wymogu rejestracji przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych lub w ramach transakcji wyłączonych spod tego wymogu, pod warunkiem zachowania zgodności z właściwymi przepisami prawa regulującymi obrót papierami wartościowymi w którymkolwiek stanie lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (*U.S. Securities and Exchange Commission*, „**SEC**”), stanowe komisje papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki ani inne amerykańskie organy nadzoru nie

wydały żadnej decyzji zatwierdzającej Akcje Oferowane ani odmawiającej zatwierdzenia Akcji Oferowanych, nie rozpatrzyły merytorycznie, nie zatwierdziły warunków oferowania Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ani nie oceniły poprawności bądź adekwatności informacji przedstawionych w niniejszym Prospekcie. Wszelkie odmienne oświadczenia stanowią przestępstwo w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

### Europejski Obszar Gospodarczy

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. W żadnym innym Państwie Członkowskim nie była ani nie jest prowadzona publiczna oferta Akcji Oferowanych. Jednakże Globalni Koordynatorzy i Współprowadzący Księgę Popytu mogą dokonywać promocji Oferty w danym innym Państwie Członkowskim w oparciu o Dokument Marketingowy w ramach niektórych zwolnień od obowiązku sporządzenia Prospektu w trybie Dyrektywy Prospektowej, jeżeli zwolnienia te zostały implementowane w danym innym Państwie Członkowskim oraz pod warunkiem że taka oferta Akcji Oferowanych nie będzie skutkować wymogiem sporządzenia, zatwierdzenia, zgłoszenia i opublikowania Prospektu przez Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego lub któregokolwiek ze Współmenedżerów Oferty zgodnie z art. 3 Dyrektywy Prospektowej lub innymi stosownymi regulacjami implementującymi.

W odniesieniu do każdego państwa członkowskiego EOG (innego niż Polska), które przyjęło Dyrektywę Prospektową (każde z nich zwane dalej „**Odpowiednim Państwem Członkowskim**”), począwszy od dnia implementacji Dyrektywy Prospektowej w Odpowiednim Państwie Członkowskim („**Data Przyjęcia Dyrektywy Prospektowej**”) w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim nie została ani nie zostanie przeprowadzona publicznie oferta Akcji Oferowanych inna niż:

- kierowana do podmiotu będącego inwestorem kwalifikowanym w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej;
- kierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (lub 150 osób fizycznych lub prawnych, jeśli Odpowiednie Państwo Członkowskie implementowało Dyrektywę 2010/73/UE) innych niż inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej; lub
- we wszelkich innych okolicznościach przewidzianych w art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej,

o ile taka oferta Akcji Oferowanych nie prowadziła do powstania obowiązku opublikowania prospektu na mocy art. 3 Dyrektywy Prospektowej na terenie Odpowiedniego Państwa Członkowskiego.

Dla potrzeb Prospektu wyrażenie „oferta publiczna Akcji Oferowanych” w odniesieniu do dowolnych Akcji Oferowanych w dowolnym Odpowiednim Państwie Członkowskim oznacza przekazanie, w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków przekazu, wystarczających informacji w zakresie warunków oferty oraz dotyczących Akcji Oferowanych będących przedmiotem oferty, których zakres umożliwi inwestorowi podjęcie decyzji o nabyciu lub objęciu Akcji Oferowanych, przy czym zakres i forma takiego przekazania informacji może być różna w różnych Odpowiednich Państwach Członkowskich z uwagi na postanowienia prawa implementujące Dyrektywę Prospektową w takim Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie „**Dyrektywa Prospektowa**” oznacza Dyrektywę 2003/71/WE (ze zmianami, a w szczególności Dyrektywą Zmieniającą Dyrektywę Prospektową z 2010 r., w zakresie w jakim zostały wdrożone w Odpowiednim Państwie Członkowskim) i obejmuje wszelkie odpowiednie środki implementujące ją w każdym danym Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie „**Dyrektywa Zmieniająca Dyrektywę Prospektową z 2010 r.**” oznacza Dyrektywę 2010/73/UE.

### Wielka Brytania

W Wielkiej Brytanii Dokument Marketingowy może być dystrybuowany wyłącznie wśród i adresowany wyłącznie do podmiotów, które są inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej, które ponadto (a) są inwestorami profesjonalnymi spełniającymi kryteria określone w art. 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r., wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (*Financial Services and Markets Act*) z 2000 r., ze zm. („**Zarządzenie**”) lub (b) które spełniają kryteria określone w art. 49(2)(a)-(d) Zarządzenia (spółki i inne podmioty o znacznej wartości netto), lub (c) do których kierowanie Prospektu jest prawnie dozwolone („**Właściwe Osoby z Wielkiej Brytanii**”).

Na terytorium Wielkiej Brytanii osoby niebędące Właściwymi osobami z Wielkiej Brytanii nie powinny polegać na informacjach zawartych w Prospekcie, ani wykorzystywać ich do podejmowania jakichkolwiek czynności. W Wielkiej Brytanii każda inwestycja lub działalność inwestycyjna, której dotyczy Prospekt, może być dokonywana lub podejmowana jedynie przez Właściwe Osoby z Wielkiej Brytanii. Osoby niebędące Właściwymi Osobami z Wielkiej Brytanii nie powinny polegać na niniejszym Prospekcie ani podejmować jakichkolwiek decyzji na jego podstawie.

## **RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI**

*Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.*

### **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa unijnego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu, niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych dostępnych na stronie internetowej GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)), na dzień 2 kwietnia 2015 r. na GPW notowano akcje 471 spółek (z czego 51 stanowiły spółki zagraniczne). Kapitalizacja rynkowa spółek notowanych na GPW wyniosła na dzień 2 kwietnia 2015 r. 1,330 mld zł.

Na Datę Prospektu Spółka nie jest spółką publiczną i opisane poniżej prawa i obowiązki zaczną ciążyć na Spółce od momentu uzyskania przez nią statusu spółki publicznej.

### **Dematerializacja papierów wartościowych**

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji, z wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które mogą zachować formę dokumentu, o ile ich emitent tak postanowi. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

**Rozliczenie**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs. Payment*), a przeniesienie praw następuje w dwa dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A, będąca spółką zależną od KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

**Organizacja obrotu papierami wartościowymi**

Zgodnie z Regulaminem Giełdy sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30-17:35 czasu warszawskiego, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych (rynek podstawowy) lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego (rynek równoległy). Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję.

**Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego**

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym. Ponadto polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach do powyższych ustaw oraz w regulacjach unijnych, które – tak jak rozporządzenia unijne – znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

**Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji**

Na Datę Prospektu Spółka nie jest spółką publiczną.

**Obowiązek zawiadomienia KNF o nabyciu lub zbyciu akcji**

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,



jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW),
  - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych,
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

### **Wezwania**

*Nabycie akcji uprawniających do wykonywania ponad 5% lub 10% ogólnej liczby głosów w danym okresie*

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,

może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

*Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej*

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji

lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

#### *Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej*

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

#### *Zasady ogłaszania wezwania*

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

#### *Cena akcji w wezwaniu*

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, lub
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

**Przymusowy wykup akcji (squeeze out)**

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

**Przymusowy odkup akcji (sell out)**

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości, w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej. Termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – opisanych w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

**Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji**

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

## **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

### ***Manipulacja***

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą jest:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;
- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym internetu, lub w inny sposób fałszywych lub niezetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych: (a) przez dziennikarza – jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności, (b) przez inną osobę – jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd;

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu co do ceny instrumentów finansowych;
- zapewnianie kontroli nad popytem lub podażą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednio lub pośrednio ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań;
- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesu.

Osoba dokonująca manipulacji może podlegać grzywnie maksymalnie do 5 mln zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Kto wchodzi w porozumienie z innymi osobami mające na celu manipulację, podlega grzywnie do 2 mln zł. Ponadto KNF może nałożyć w niektórych przypadkach manipulacji karę pieniężną do wysokości 200 tys. zł lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie.

#### ***Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych***

Informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych z nim instrumentów pochodnych.

Każdy, kto: (i) wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki lub innym podmiocie, posiadaniem w spółce lub innym podmiocie akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo (iii) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna oraz że nie może wykorzystywać takiej informacji. Czynności określone jako zakazane wykorzystywanie informacji poufnych obejmują:

- nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi,
- udzielanie rekomendacji lub nakłanianie innej osoby do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja,
- umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych lub jednego lub kilku instrumentów finansowych.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 mln zł, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do ośmiu lat.

#### ***Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych***

Kolejne ograniczenie wprowadzone na mocy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dotyczy wyłącznie członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu), które w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi

powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Wskazanych powyżej ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych: (i) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu taka osoba zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo (ii) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo (iii) w wyniku złożenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo (iv) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo (v) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo (vi) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okres zamknięty jest zdefiniowany jako: (i) okres od wejścia w posiadanie przez osobę będącą osobą mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości; (ii) w przypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iii) w przypadku raportu półrocznego – okres miesiąca przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iv) w przypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych. Za okres zamknięty nie uważa się okresów wskazanych w punktach od (ii) do (iv) w przypadku, gdy osoba mająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzony został dany raport.

Każda osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu, która naruszy określony powyżej zakaz w trakcie okresu zamkniętego, podlega karze pieniężnej w wysokości do 0,2 mln zł, nakładanej decyzją KNF.

Dodatkowo, osoby, które wchodzą w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, jak również osoby zajmujące funkcje kierownicze w strukturze emitenta, mające stały dostęp do informacji poufnych emitenta, są zobowiązane do informowania KNF oraz emitenta o dokonanych przez siebie na własny rachunek transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi. Obowiązek ten odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie wskazanym wyżej osób, zgodnie z definicją przewidzianą w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Naruszenie obowiązków określonych powyżej jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 0,1 mln zł.

### **Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji**

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

## **Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji**

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają z Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji. Rozporządzenie dotyczy tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro,

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ponadto koncentracja niespełniająca powyższych progów obrotowych stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld euro,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE ujętych dla celów wskazanych w punkcie powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

## **Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje szczególne obowiązki związane między innymi z nabywaniem akcji.

### **Kontrola koncentracji**

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 mld euro lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 mln euro. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym podmiotem poprzez dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie



z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln euro.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, oraz jego przedsiębiorców zależnych nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln euro.

Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

#### **Sankcje administracyjne za naruszenie obowiązujących przepisów**

Prezes UOKiK może między innymi nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

## OPODATKOWANIE

*Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.*

### **Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych**

#### ***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (cena papierów wartościowych określona w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce objętych w zamian za wkład niepieniężny) nad kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) osiągniętą w roku podatkowym. W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu. Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów).

Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek: w zakresie dywidendy oraz dochodów z umorzenia akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz – w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od: dywidendy oraz dochodów z umorzenia akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz – w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców/akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze za pośrednictwem, których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesyłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

Dochodów (przychodów) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Niemniej jednak, zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego wykazania należnego podatku dochodowego w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów (przychodów) z tytułu z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie

została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne deklaracje dotyczące tego dochodu są przekazywane przez płatników (tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze) do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W świetle art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów (przychodów) z tytułu dywidend w przypadku, gdy papiery wartościowe zapisane były na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 w zw. z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają analogicznemu, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania; jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Dodatkowo, w stosunku do wyżej opisanych zasad, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Ponadto w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru. Ponadto płatnik – na pisemny wniosek podatnika – w terminie 14 dni od dnia złożenia takiego wniosku jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Rzeczypospolitej Polskiej podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (ceną papierów wartościowych określoną w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce objętych w zamian za wkład niepieniężny) i kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) papierów wartościowych. Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów wynosi 19% podstawy opodatkowania.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) podatnika z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału, w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) podatnikiem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) podatnik, o którym mowa w pkt (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz (iv) podatnik, o którym mowa w pkt (ii), nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem dostarczenia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że podatnik nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie przekazania podatku płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, zgodnie z art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 tej ustawy, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku wypłat należności z tytułu dywidend oraz dochodów wymienionych w art. 10 ust. 1 pkt 1, 3 i 5 uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek, o którym mowa w art. 26 ust. 1, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podmioty te, jako płatnicy, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujące na terytorium Polski dochody (przychody) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają analogicznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Dodatkowo, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału, w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w państwie członkowskim UE innym niż Rzeczpospolita Polska lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, (EOG) opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) spółka, o której mowa w pkt (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę, oraz (iv) podmiot, o którym mowa w pkt (ii), nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na

terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się również, gdy odbiorcą dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącym do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej (istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony).

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz.Urz. WE L 207 z 18.08.2003); dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%); oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zwolnienie określone w art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika miejsca jego siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji podatkowej. Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest ponadto uzależnione od przedstawienia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że spółka otrzymująca dywidendę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy podmiotem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest: (i) instytucja wspólnego inwestowania posiadająca siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, spełniająca warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, lub (ii) podatnik posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, prowadzący program emerytalny w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, spełniający warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas powyższe zwolnienie może mieć zastosowanie wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez taki podmiot jego miejsca siedziby dla celów podatkowych za pomocą certyfikatu rezydencji podatkowej oraz złożenia pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika dywidend oraz spełnia warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a i pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób

prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskaniem od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Kwoty pobranego podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Informację taką płatnik jest zobowiązany przesłać do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Dodatkowo, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych roczne deklaracje podatkowe sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku wypłat należności z tytułu dywidend oraz dochodów wymienionych w art. 10 ust. 1 pkt 1, 3 i 5 uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek, o którym mowa w art. 26 ust. 1, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podmioty te, jako płatnicy, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskaniem od podatnika certyfikatem rezydencji. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

### **Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. A) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych. Powyższe umowy podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z ogólną zasadą sprzedaż akcji w spółkach mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest traktowana jako sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych według stawki 1%. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności



cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli te instrumenty finansowe zostały nabyte przez takie firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

### **Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkwowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności m.in. praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym papierów wartościowych m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa. W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie własności praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do właściwej grupy podatkowej.

Dodatkowo podatkwowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

### **Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła**

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali swojego obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za podatek pobrany, lecz niewpłacony. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

## INFORMACJE DODATKOWE

### **Podstawa prawna Oferty i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji i Nowych Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW**

Akcje Sprzedawane zostały wyemitowane, natomiast Nowe Akcje zostaną wyemitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i będą emitowane w złotych.

Uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E oraz zmiany statutu Spółki („**Uchwała Emisyjna Nowych Akcji**”) stanowi podstawę prawną podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 1 zł oraz nie wyższą niż 574.268,80 zł do kwoty nie niższej niż 1.245.652,90 zł oraz nie wyższej niż 1.694.086,60 zł poprzez emisję nie mniej niż 20, ale nie więcej niż 8.968.694 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,5 zł każda. Jednocześnie zgodnie z Uchwałą Emisyjną Nowych Akcji pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Nowych Akcji. Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru Nowych Akcji dotychczasowych akcjonariuszy oraz wskazująca sposób ustalenia ceny emisyjnej Nowych Akcji stanowi załącznik do niniejszej uchwały. Uchwała Emisyjna Nowych Akcji stanowi załącznik do Prospektu (zob. „Załączniki” – „Uchwała Emisyjna Nowych Akcji”).

Uchwała nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW („**Uchwała ws. Dematerializacji**”) stanowi podstawę prawną, w szczególności: oferty publicznej Akcji Oferowanych, dematerializacji Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji i Nowych Akcji w KDPW oraz złożenia wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji i Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Uchwała ws. Dematerializacji stanowi załącznik do Prospektu (zob. „Załączniki” – „Uchwała ws. Dematerializacji”).

### **Dokumenty udostępnione do wglądu**

Następujące dokumenty: (i) Statut, (ii) aktualny odpis z KRS Spółki, (iii) Uchwała Emisyjna Nowych Akcji, tj. uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E oraz zmiany statutu Spółki, (iv) opinia niezależnego biegłego rewidenta dotycząca Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Wirtualna Polska Holding, tj. zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Wirtualna Polska Holding S.A. za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku, (v) Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding, tj. zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Wirtualna Polska Holding S.A. za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku, (vi) opinia niezależnego biegłego rewidenta dotycząca Sprawozdania Finansowego Dawnej Wirtualnej Polski, tj. zbadanego sprawozdania finansowego Dawnej Wirtualnej Polski za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 i 2012 roku, (vii) Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski, tj. zbadane sprawozdanie finansowe Dawnej Wirtualnej Polski za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 i 2012 roku, (viii) Raport PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. dotyczący Informacji Finansowych Pro Forma, (ix) Informacje Finansowe Pro Forma, tj. niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmujące niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. oraz dodatkowe informacje dotyczące transakcji barterowych i wybranych wskaźników finansowych pro forma za ten sam okres, a także noty objaśniające oraz (v) Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Nadzorczej będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.wp.pl](http://www.wp.pl)).

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi aneksami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi, jak również informacją o ostatecznej liczbie informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych będzie dostępny na stronie internetowej Spółki ([www.wp.pl](http://www.wp.pl)) w formie elektronicznej.

Ponadto dokumenty wskazane powyżej będą udostępnione do wglądu w formie dokumentu w okresie ważności Prospektu w siedzibie Spółki, przy ul. Jutrzenki 137A, 02-23 Warszawa, w godzinach pracy Spółki, tj. w godzinach 9-16.

## **Biegli rewidenci**

PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-683 Warszawa, aleja Armii Ludowej 14) przeprowadziła badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Wirtualna Polska Holding, tj. skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Wirtualna Polska Holding S.A. za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 r., oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z badania tego sprawozdania finansowego.

PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Wirtualna Polska Holding przeprowadził Paweł Wesołowski (nr ewidencyjny 12150).

Deloitte Polska sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie (00-854 Warszawa, aleja Jana Pawła II 19) przeprowadziła badanie Sprawozdania Finansowego Dawnej Wirtualnej Polski oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z badania powyższego sprawozdania finansowego.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73. W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. badanie Sprawozdania Finansowego Dawnej Wirtualnej Polski przeprowadził Piotr Sokołowski (nr ewidencyjny 9752).

Ponadto PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. dokonała rewizji Informacji Finansowych Pro Forma i sporządziła zgodnie z Rozporządzeniem 809/2004 raport dotyczący powyższych Informacji Finansowych Pro Forma, które zostały zamieszczone w Prospekcie w załączniku do Prospektu – „*Informacje Finansowe Pro Forma*”.

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi nie było przypadku rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki lub Grupy.

## **Podmioty zaangażowane w Ofertę**

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

### **Współmenedżerowie Oferty**

Globalnym Koordynatorem Zarządzającym Księgą Popytu, Oferującym oraz Współmenedżerem Oferty jest Pekao Investment Banking S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa.

Globalnym Koordynatorem i Zarządzającym Księgą Popytu i Współmenedżerem Oferty jest UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie pod adresem Moor House, 120 London Wall, EC2Y 5ET, Londyn, Wielka Brytania.

Współprowadzącym Księgę Popytu i Współmenedżerem Oferty jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Współmenedżerem Oferty jest Dom Maklerski mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa.

Współmenedżerowie Oferty świadczą na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego i Spółki usługi w związku z Ofertą, w tym usługi dotyczące przygotowania, zarządzania i przeprowadzenia Oferty. Współmenedżerowie Oferty odpowiadają również za koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z Inwestorami Instytucjonalnymi, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce i za granicą, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne w związku z publicznymi ofertami sprzedaży akcji.

Współmenedżerowie Oferty nie posiadają Akcji Spółki.

Wynagrodzenie Menedżerów Oferty jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych (zob. pkt „– Koszty Oferty” poniżej).

### **Doradca prawny Współmenedżerów Oferty**

Usługi prawne na rzecz Współmenedżerów Oferty w związku z Ofertą świadczy kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, Polska – w zakresie prawa polskiego; Weil, Gotshal & Manges z siedzibą w Londynie, pod adresem: 110 Fetter Lane, Londyn, EC4A 1AY, Wielka Brytania – w zakresie prawa angielskiego oraz Weil, Gotshal & Manges LLP

z siedzibą w Nowym Jorku, pod adresem: 767 Fifth Avenue, NY 10153, USA – w zakresie prawa amerykańskiego (łącznie „**Weil, Gotshal & Manges**”).

Ponadto Weil, Gotshal & Manges świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki, Grupy lub Akcjonariusza Sprzedającego w zakresie prowadzonej przez Spółkę, Grupę lub Akcjonariusza Sprzedającego działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie doradców prawnych Współmenedżerów Oferty nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty. Weil, Gotshal & Manges nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

#### **Doradca prawny Spółki oraz Akcjonariusza Sprzedającego**

W związku z Ofertą usługi prawne na rzecz Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego świadczy: Greenberg Traurig Grzesiak Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska – w zakresie prawa polskiego, Greenberg Traurig Maher LLP z siedzibą przy 200 Gray's Inn Road, Londyn, WC1X 8HF, Wielka Brytania – w zakresie prawa angielskiego oraz Greenberg Traurig LLP z siedzibą w MetLife Building, 200 Park Avenue, Nowy Jork, NY 10166, Stany Zjednoczone Ameryki – w zakresie amerykańskiego prawa federalnego (łącznie „**Greenberg Traurig**”).

Ponadto Greenberg Traurig świadczył, świadczy i może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego usługi prawne w odniesieniu do prowadzonej przez nią działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.

Wynagrodzenie Greenberg Traurig nie jest uzależnione od wielkości wpływów pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych. Greenberg Traurig nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym, w szczególności, na Datę Prospektu nie posiadał akcji Spółki.

Na Datę Prospektu pomiędzy Greenberg Traurig a Spółką lub Akcjonariuszem Sprzedającym nie istniały konflikty interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty.

#### **Publiczne oferty przejęcia**

W 2014 r. oraz w 2015 r. do Daty Prospektu Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

#### **Informacje pochodzące od osób trzecich**

Z zastrzeżeniem raportów i opinii biegłego rewidenta dotyczących Sprawozdań Finansowych oraz Informacji Finansowych Pro Forma w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

#### **Koszty Oferty**

##### **Wynagrodzenie prowizyjne**

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Spółka i Akcjonariusz Sprzedający zobowiązali się zapłacić Globalnym Koordynatorom oraz Współprowadzającemu Księgę Popytu wynagrodzenie prowizyjne w łącznej wysokości 2,5% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych („**Wpływy Brutto z Oferty**”) oraz w przypadku podjęcia przez Spółkę (w odniesieniu do wynagrodzenia prowizyjnego związanego z wpływami z emisji Nowych Akcji) oraz Akcjonariusza Sprzedającego (w odniesieniu do wynagrodzenia prowizyjnego związanego z wpływami ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych) takiej decyzji, prowizję uznaniową w wysokości do 0,65% Wpływów Brutto z Oferty.

Powyzsza prowizja na rzecz Globalnych Koordynatorów i Współprowadzającego Księgę Popytu obejmuje wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą, plasowanie Akcji Oferowanych oraz gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych w Ofercie.

Wynagrodzenie prowizyjne zostanie zapłacone przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w proporcji do wielkości Wpływów Brutto z Oferty pochodzących z emisji Nowych Akcji oraz sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

### **Pozostałe koszty**

Na Datę Prospektu Spółka szacuje, że łączne pozostałe koszty związane z Ofertą, które poniesie Spółka, ukształtują się na poziomie ok. 4,2 mln zł (z wyłączeniem wynagrodzenia prowizyjnego Globalnych Koordynatorów i Współprowadzającego Księgę Popytu, o którym mowa powyżej, oraz kosztów działań stabilizacyjnych, o których mowa poniżej) i będą obejmowały: (i) koszt sporządzenia Prospektu i jego tłumaczenia na język angielski, (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami (investor education), spotkań typu pilot fishing oraz prezentacji roadshow, usług doradczych PR i IR, (iii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu i Dokumentu Marketingowego), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz związanych z akcją promocyjną, (iv) część wynagrodzenia, kosztów i wydatków doradcy prawnego Współmenedżerów Oferty, (v) koszty usług dotyczących Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Wirtualna Polska Holding oraz Informacji Finansowych Pro Forma, (vi) koszty usług badania przez biegłych rewidentów Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Wirtualna Polska Holding, usług dotyczących Informacji Finansowych Pro Forma oraz inne koszty doradztwa biegłych rewidentów, (vii) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW\_CCP, (viii) pozostałe opłaty KDPW, GPW i notarialne oraz (ix) część wynagrodzenia mDM.

Na Datę Prospektu Akcjonariusz Sprzedający szacuje, że łączne pozostałe koszty związane z Ofertą, które poniesie Akcjonariusz Sprzedający, ukształtują się na poziomie ok. 0,5 mln zł (z wyłączeniem wynagrodzenia prowizyjnego Globalnych Koordynatorów i Współprowadzającego Księgę Popytu, o którym mowa powyżej, oraz kosztów działań stabilizacyjnych, o których mowa poniżej) i będą obejmowały: (i) wynagrodzenie, koszty i wydatki doradcy prawnego Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego, (ii) część wynagrodzenia, kosztów i wydatków doradcy prawnego Współmenedżerów Oferty oraz (iii) część wynagrodzenia mDM.

Przewiduje się, że na zasadach określonych w Umowie o Stabilizację, Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający poniosą koszty działań stabilizacyjnych, w tym zapłacą na rzecz Menedżera Stabilizującego ewentualne wynagrodzenie związane z prowadzeniem działań stabilizacyjnych, którego wysokość i zasady wypłaty zostaną ustalone w Umowie o Stabilizację, oraz pokryją wskazane w Umowie o Stabilizację koszty poniesione przez Menedżera Stabilizującego w związku z działaniami stabilizacyjnymi, takie jak opłaty giełdowe i opłaty na rzecz KDPW, jak również koszty związane z rozliczeniem transakcji stabilizacyjnych i rozliczeniami Opcji Stabilizacyjnej, a także ewentualne należne podatki.

Informacja o ostatecznych kosztach Oferty, w tym o wysokości wynagrodzenia prowizyjnego Globalnych Koordynatorów i Współprowadzającego Księgę Popytu, zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z § 33 ust. 1 pkt 12) Rozporządzenia o Raportach.

### **Umowa z animatorem Spółki**

Na Datę Prospektu umowa z animatorem rynku lub Spółki nie została podpisana. Spółka rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. po dopuszczeniu akcji do notowania na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

### **Miejsce rejestracji Akcji**

Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Nowe Akcje i Prawa do Akcji zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce.

KDPW nada Akcjom Dopuszczanym, Nowym Akcjom i Prawom do Akcji kod ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych

Spółka nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

## OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

### Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu Wirtualna Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

---

**Jacek Świdorski**

*Prezes Zarządu*

---

**Krzysztof Sierota**

*Członek Zarządu*

---

**Michał Brański**

*Członek Zarządu*

---

**Elżbieta Bujniewicz-Belka**

*Członek zarządu ds. finansowych Spółki*

**Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego**

Działając w imieniu European Media Holding S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

---

**Quentin de Neve de Roden**

*Członek Zarządu A*

---

**Krzysztof Krawczyk**

*Członek Zarządu B*

### **Oświadczenie Oferującego**

Działając w imieniu Pekao Investment Banking S.A. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Oferujący jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do rozdziału „*Warunki Oferty*”.

---

**Jacek Radziwiłski**

*Prezes Zarządu*

---

**Tomasz Witczak**

*Wiceprezes Zarządu*



### **Oświadczenie Doradcy Prawnego**

Działając w imieniu kancelarii prawnej Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp.k. z siedzibą w Warszawie, oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp.k. jest odpowiedzialna, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie jest ograniczona do następujących rozdziałów i punktów Prospektu: w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji” z wyłączeniem punktu „Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.” oraz rozdział „Opodatkowanie”.

---

**Paweł Rymarz**  
*Komplementariusz*

## SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej.

<b>Agora</b>	Agora S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Akcje</b>	Wszystkie 12.523.329 istniejących akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym: 12.221.811 akcji serii B oraz 301.518 akcji serii C
<b>Akcje Dopuszczane</b>	Następujące papiery wartościowe Spółki objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW: 12.221.811 akcji serii B oraz 301.518 akcji serii C
<b>Akcje Oferowane</b>	Nowe Akcje oraz Akcje Sprzedawane
<b>Akcje Sprzedawane</b>	Do 5.852.634 istniejących akcji zwykłych serii B Spółki o wartości nominalnej 0,05 zł każda, oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie
<b>Akcjonariusz Sprzedający</b>	European Media Holding S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będącą większościovym akcjonariuszem Spółki, która oferuje Akcje Sprzedawane w Ofercie
<b>Alternatywny System Obrotu</b>	Rynek pozagiełdowy, organizowany przez firmę inwestycyjną lub spółkę prowadzącą rynek regulowany
<b>Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych</b>	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 roku ( <i>The United States Securities Act of 1933</i> ), ze zm.
<b>Aneksy Cenowe</b>	Aneksy do Umów o Gwarantowanie Oferty określające Cenę Ostateczną Akcji Oferowanych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym
<b>Bank Pekao</b>	Bank Polska Kasa Opieki S.A.
<b>Borgosia Investment Limited</b>	spółka z siedzibą w Nikozji, Cypr (adres: Irakli, 2, Egkomi, P.C. 2413, Nikozja, Cypr), wpisana do Cypryjskiego Rejestru Handlowego pod numerem HE 253544
<b>Bridge 20 Enterprise Limited</b>	spółka z siedzibą w Nikozji, Cypr (adres: Thiseos, 4 Egkomi, P.C. 2413, Nikozja, Cypr), wpisana do Cypryjskiego Rejestru Handlowego pod numerem HE 253343
<b>Business Ad Network</b>	Business Ad Network sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
<b>Cena Maksymalna</b>	Maksymalna cena emisyjna, po której będą składać zapisy na Nowe Akcje Inwestorzy Indywidualni
<b>Cena Ostateczna Akcji Oferowanych</b>	Ostateczna cena emisyjna Nowych Akcji i ostateczna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych, ustalona odpowiednio przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
<b>Członkowie Konsorcjum Detalicznego</b>	Centralny Dom Maklerski Pekao S.A., Dom Maklerski Pekao z siedzibą w Warszawie, Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o., Dom Maklerski PKO Banku Polskiego, Dom Maklerski mBanku S.A., Biuro Maklerskie Alior Bank S.A., Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A., będący członkami konsorcjum detalicznego, które będzie przyjmować zapisy na Nowe Akcje od Inwestorów Indywidualnych
<b>Data Prospektu</b>	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
<b>Data Przyjęcia Dyrektywy Prospektowej</b>	Dzień implementacji Dyrektywy Prospektowej w Odpowiednim Państwie Członkowskim

<b>Dawna Grupa o2</b>	Grupa kapitałowa Grupy o2 S.A. z siedzibą w Warszawie (obecnie Wirtualna Polska Holding S.A.), w skład której w lutym 2014 r. weszła spółka Wirtualna Polska S.A. z siedzibą w Gdańsku, po nabyciu 100% akcji spółki przez GWP (spółkę zależną Grupy o2 S.A. z siedzibą w Warszawie) od Orange Polska; wszelkie odniesienia do Dawnej Grupy o2 odnoszą się do grupy kapitałowej Grupy o2 S.A. z siedzibą w Warszawie sprzed nabycia 100% akcji Wirtualnej Polski S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Dawna Wirtualna Polska</b>	Wirtualna Polska S.A. z siedzibą w Gdańsku, spółka należąca do grupy kapitałowej Orange Polska, która w lutym 2014 r. została przejęta przez Dawną Grupę o2; wszelkie odniesienia do Dawnej Wirtualnej Polski odnoszą się do spółki Wirtualna Polska S.A. z siedzibą w Gdańsku sprzed przejęcia przez Dawną Grupę o2
<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW</b>	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
<b>Dobreprogramy</b>	dobreprogramy sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu będąca jedną ze spółek zależnych Spółki lub jeden z serwisów internetowych Grupy specjalizujący się w tematyce z zakresu nowych technologii, w zależności od kontekstu
<b>Dokument Marketingowy</b>	Tłumaczenie Prospektu na język angielski sporządzone przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego na podstawie informacji zawartych w Prospekcie na potrzeby promowania Oferty poza granicami Polski i Stanów Zjednoczonych Ameryki wśród wybranych inwestorów kwalifikowanych, zgodnie z Regulacją S. Dokument ten nie stanowi dokumentu ofertowego i nie zostanie zatwierdzony przez organ regulacyjny w jakimkolwiek kraju
<b>Domodi</b>	Domodi sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu będąca jedną ze spółek zależnych Spółki lub jeden z serwisów internetowych Grupy, który prowadzi działalność e-commerce w zakresie mody, odzieży i wyposażenia wnętrz, w zależności od kontekstu
<b>Dopuszczenie</b>	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW
<b>Dyrektywa IED</b>	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z dnia 24 listopada 2012 r. w sprawie emisji przemysłowych (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola)
<b>Dyrektywa IPPC</b>	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2008/1/WE z dnia 15 stycznia 2008 r. dotycząca zintegrowanego zapobiegania zanieczyszczeniom i ich kontroli
<b>Dyrektywa Prospektowa</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE, ze zm.
<b>Dyrektywa Zmieniająca Dyrektywę Prospektową z 2010 r.</b>	Dyrektywa 2010/73/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 listopada 2010 r. zmieniająca dyrektywę 2003/71/WE w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym, ze zm.
<b>Dz.U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>eMarketer</b>	eMarketer InC z siedzibą w Nowym Jorku, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej
<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)

<b>euro, EUR</b>	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
<b>Facebook</b>	Serwis społecznościowy należący do Facebook Inc. z siedzibą w Cambridge, Massachusetts, Stany Zjednoczone
<b>Favore</b>	Favore sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
<b>Free4Fresh</b>	Free4Fresh sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie będąca jedną ze spółek zależnych Spółki
<b>GIODO</b>	Generalny Inspektor Ochrony Danych Osobowych
<b>Globalny Koordynator</b>	Pekao Investment Banking S.A. z siedzibą w Warszawie, która pełni funkcję globalnego koordynatora, zarządzającego księgą popytu i oferującego w ramach Oferty oraz UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie z siedzibą w Londynie, który pełni funkcję globalnego koordynatora i zarządzającego księgą popytu w ramach Oferty
<b>Gmail</b>	Bezpłatny serwis webmail stworzony i rozwijany przez Google
<b>Google</b>	Google Inc. z siedzibą w Mountain View, Stany Zjednoczone
<b>Google AdSense</b>	serwis reklamowy Google
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
<b>Grupa Money</b>	Grupa kapitałowa spółki Money.pl sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, do której należą portale i serwisy internetowe Grupy specjalizujące się w tematyce związanej z finansami, gospodarką i ekonomią
<b>Grupa Onet-RASP</b>	Grupa kapitałowa spółki Grupa Onet.pl S.A. z siedzibą w Krakowie, do której należy m.in. portal Onet.pl
<b>Grupa, Grupa Wirtualna Polska, Spółki z Grupy, Spółki Grupy</b>	Spółka wraz ze Spółkami Zależnymi
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>Gwaranci Oferty</b>	Pekao Investment Banking S.A. z siedzibą w Warszawie lub inny podmiot z grupy UniCredit S.p.A., oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie, którzy będą pełnić funkcję gwarantów Oferty zgodnie z postanowieniami Umów o Gwarantowanie Oferty
<b>GWP</b>	Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Holtzbrinck Digital</b>	Holtzbrinck Digital GmbH z siedzibą w Monachium, Niemcy
<b>Homebook</b>	Jeden z serwisów internetowych Grupy, który prowadzi działalność <i>e-commerce</i> w zakresie wyposażenia wnętrz
<b>IAB Polska</b>	Związek Pracodawców Branży Internetowej IAB Polska
<b>IAB/ PwC AdEx</b>	Cykliczny raport z badania dotyczącego rynku reklamy online w Polsce, zrealizowanego przez IAB Polska przy współpracy z PwC Polska
<b>IDG</b>	International Data Group Poland S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Informacje Finansowe Pro Forma</b>	Skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmujące niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. oraz dodatkowe informacje dotyczące transakcji barterowych i wybranych wskaźników finansowych pro forma za ten sam okres, a także noty objaśniające, które przedstawiają w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, tak jak gdyby transakcje nabycia spółek Dawna Wirtualna Polska, Domodi oraz Grupa Money miały miejsce na początek prezentowanego okresu, tj. w dniu 1 stycznia 2014 roku

<b>ING Bank Śląski</b>	ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach
<b>Inwestorzy Indywidualni</b>	Inwestorzy będący osobami fizycznymi uprawnieni do złożenia zapisu na Nowe Akcje zgodnie z postanowieniami Prospektu
<b>Inwestorzy Instytucjonalni</b>	Inwestorzy uprawnieni do udziału w procesie budowy księgi popytu lub do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, którzy otrzymali zaproszenia do, odpowiednio, złożenia zapisu na Akcje Oferowane i udziału w procesie budowy księgi popytu albo do złożenia zapisu na Akcje Oferowane od jednego ze Współmenedżerów Oferty oraz którzy równocześnie spełniają kryteria określone w punktach od (1) do (4) w Części I Załącznika II do Dyrektywy 2004/39/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych, którzy są: (i) podmiotami, które są uprawnione lub uregulowane do działania na rynkach finansowych, w tym instytucje kredytowe, przedsiębiorstwa inwestycyjne, inne uprawnione lub regulowane instytucje finansowe, zakłady ubezpieczeń, systemy zbiorowego inwestowania i spółki zarządzające takimi systemami, fundusze emerytalne i spółki zarządzające takimi funduszami, pośrednicy zawierający transakcje dotyczące pochodnych instrumentów towarowych oraz innych artykułów handlowych i produktów, podmioty lokalne oraz inni inwestorzy instytucjonalni; (ii) dużymi przedsiębiorstwami spełniającymi dwa z podanych poniżej wymogów dotyczących wielkości: suma bilansowa – 20 mln EUR, obrót netto – 40 mln EUR, fundusze własne – 2 mln EUR; (iii) krajowymi i regionalnymi władzami rządowymi, instytucjami publicznymi, które zarządzają długiem publicznym, bankami centralnymi, międzynarodowymi i pozakrajowymi instytucjami, takimi jak Bank Światowy, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny i innymi, podobnymi organizacjami międzynarodowymi; (iv) innymi inwestorami instytucjonalnymi, których głównym zakresem działalności jest inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym podmiotami zajmującymi się sekurytyzacją aktywów lub innego rodzaju transakcjami finansowymi (inwestorzy kwalifikowani zgodnie z art. 2 ust. 1 lit e) 2003/71/EC Dyrektywy Prospektowej)
<b>Inwestorzy Kwalifikowani</b>	Podmioty znajdujące się w państwach członkowskich EOG, które spełniają kryteria „inwestorów kwalifikowanych” w rozumieniu Artykułu 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej
<b>Istniejący Plan Motywacyjny</b>	Obowiązujący w Spółce plan motywacyjny, którego podstawowe zasady określa uchwała nr 6 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 grudnia 2014 r.
<b>Jadhav Holdings Limited</b>	Spółka z siedzibą w Nikozji, Cypr (adres: Afroditis, 25, 2nd floor, flat/office 204, P.C. 1060, Nikozja, Cypr), wpisana do Cypryjskiego Rejestru Handlowego pod numerem HE 253375
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Kodeks Cywilny</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny
<b>Kodeks Karny</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny
<b>Kodeks Karny Skarbowy</b>	Ustawa z dnia z dnia 10 września 1999 r. – Kodeks karny skarbowy
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych
<b>Komisja Europejska</b>	Komisja Europejska jest organem wykonawczym UE i reprezentuje interesy Unii jako całości

<b>KRRiT</b>	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>mBank S.A.</b>	mBank S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>mDM</b>	Dom Maklerski mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie, który pełni funkcję współmenedżera Oferty
<b>Megapanel PBI/Gemius</b>	Badanie panelowe polskiego internetu stanowiące standard pomiaru oglądalności witryn internetowych w Polsce, jest prowadzone na zlecenie PBI przez firmę Gemius S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Menedżer Stabilizujący</b>	UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie w roli menedżera stabilizującego, który będzie prowadził działania stabilizacyjne w stosunku do Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji i pod warunkiem zawarcia Umowy o Stabilizację
<b>Menedżerowie</b>	Wybrani członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz wybrani pracownicy wyższego szczebla objęci Istniejącym Planem Motywacyjnym
<b>Miton Investments AS</b>	Miton Investments a.s z siedzibą w Jablonec nad Nisou
<b>Money.pl</b>	Money.pl sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu lub portal należący do Grupy zajmujący się finansami, gospodarką i ekonomią, w zależności od kontekstu
<b>MSR</b>	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Rachunkowości albo Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
<b>MSSF</b>	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej albo Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Nowe Akcje</b>	Do 8.968.694 nowo emitowanych akcji zwykłych serii E Spółki o wartości nominalnej 0,05 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały Emisyjnej Nowych Akcji
<b>Nowy Plan Motywacyjny</b>	Plan motywacyjny, którego podstawę stanowi uchwała nr 3 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 marca 2015 r., a którego szczegółowe zasady określi upoważniona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Rada Nadzorcza
<b>o2</b>	Portal horyzontalny należący do Grupy
<b>Odpowiednie Państwo Członkowskie</b>	Każde państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego, z wyjątkiem Polski, które wdrożyło Dyrektywę o Prospekcie
<b>OFE</b>	Otwarty fundusz emerytalny
<b>Oferta</b>	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu
<b>Oferujący</b>	Pekao Investment Banking S.A. z siedzibą w Warszawie, który pełni funkcję oferującego w ramach Oferty
<b>OHIM</b>	Urząd do spraw Harmonizacji Rynku Wewnętrznego
<b>Okres Ograniczenia</b>	Okres, w którym Osoby Uprawnione pozostają ograniczone w zbywaniu, obciążaniu i wykonywaniu prawa głosu z akcji serii C, akcji serii D oraz warrantów subskrypcyjnych serii B na mocy Umów Opcji Menedżerskich zawartych w związku z realizacją Istniejącego Planu Motywacyjnego
<b>Okres Stabilizacji</b>	Okres nie dłuższy niż 30 kolejnych dni kalendarzowych od dnia rozpoczęcia notowań Akcji Dopuszczanych oraz Praw do Akcji na GPW

<b>Opcja Stabilizacyjna</b>	Zobowiązanie określone w Umowie o Stabilizację do nabycia przez Spółkę oraz Akcjonariusza Sprzedającego od Menedżera Stabilizującego Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji w uzgodnionej liczbie nabytych przez niego w ramach działań stabilizacyjnych podejmowanych w stosunku do Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji na rynku regulowanych prowadzonym przez GPW (opcja put)
<b>Orange Polska</b>	Orange Polska S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa
<b>Osoby Uprawnione</b>	Osoby uprawnione do objęcia akcji Spółki w ramach Istniejącego Planu Motywacyjnego
<b>p.p.</b>	Punkt procentowy
<b>Państwo Członkowskie</b>	Państwo członkowskie EOG
<b>PBI</b>	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>PKB</b>	Produkt krajowy brutto
<b>PLN, zł, złoty</b>	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
<b>PMR</b>	PMR Ltd. Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
<b>POK</b>	Punkt obsługi klienta
<b>Prawo Autorskie</b>	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych
<b>Prawo Telekomunikacyjne</b>	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 r. – Prawo telekomunikacyjne
<b>Prezes UOKiK</b>	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Prospekt</b>	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie
<b>Pudelek</b>	Serwis internetowy Grupy, zajmujący się informowaniem o celebrytach, wydawany przez należącą do Grupy spółkę HTTP Sp. z o.o.
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Spółki
<b>Raport Ecommerce Europe</b>	„Europe B2C Ecommerce Raport 2014” opracowany przez Ecommerce Europe z siedzibą w Brukseli, w Belgii
<b>Raport Ecommerce Standard</b>	Raport „Ecommerce Standard. O krok przed konkurencją”, opublikowany przez IDG
<b>Raport PMR</b>	„Handel internetowy w Polsce 2012. Analiza i prognoza rozwoju rynku e-commerce na lata 2012-2014” opublikowany przez PMR Ltd. Sp. z o.o.
<b>Raport PwC Global Entertainment and Media Outlook: 2014-2018</b>	Komunikat prasowy odnoszący się do danych z raportu obejmującego pięcioletnią prognozę oraz pięcioletnie podsumowanie danych historycznych dotyczących wydatków konsumenckich na rynku mediów i rozrywki wśród 54 krajów przygotowany przez PwC
<b>Regulacja S</b>	Regulacja S wydana na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (ang. <i>Regulation S</i> )
<b>Regulamin Giełdy, Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 15 kwietnia 2013 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zm.
<b>Regulamin KDPW</b>	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
<b>Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji</b>	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

<b>Rozporządzenie 1083/2006</b>	Rozporządzenie Rady (WE) nr 1083/2006 z dnia 11 lipca 2006 r. ustanawiające przepisy ogólne dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego oraz Funduszu Spójności i uchylające rozporządzenie (WE) nr 1260/1999
<b>Rozporządzenie 809/2004</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. stanowiące przepis wykonawczy do Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam, ze zmianami
<b>Rozporządzenie o Raportach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim
<b>Rozporządzenie o Ryнку i Emitentach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku
<b>Rozporządzenie w Sprawie Stabilizacji</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonujące dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych
<b>Sagittarii IP</b>	Sagittarii IP sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą we Wrocławiu
<b>SEC</b>	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (ang. <i>Securities and Exchange Commission</i> )
<b>Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding</b>	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Wirtualna Polska Holding (do dnia 21 marca 2014 roku pod nazwą „Grupa Kapitałowa Grupa o2”) za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku
<b>Sportowe Fakty</b>	Jeden z serwisów internetowych Grupy o tematyce sportowej
<b>Spółka, Emitent, Wirtualna Polska Holding</b>	Wirtualna Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Spółki Zależne</b>	Grupa Wirtualna Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dobreprogramy sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, Free4Fresh sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, http sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Money.pl sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, WP Shopping z siedzibą w Gdańsku, Domodi sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, Business Ad Network sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, Businessclick sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, Interaktywnie.com sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, Brand New Media sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, Legalsupport sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz Favore sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
<b>Spółki Założycieli</b>	Orfe S.A. z siedzibą w Warszawie, 10x S.A. z siedzibą w Warszawie i Albemuth Inwestycje S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Sprawozdania Finansowe</b>	Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding oraz Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski
<b>Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski</b>	Zbadane sprawozdanie finansowe Dawnej Wirtualnej Polski za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 i 2012 roku
<b>Starcom</b>	Starcom sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dom mediowy
<b>Starlink</b>	Starlink sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dom mediowy
<b>Statut</b>	Statut Spółki obowiązujący na Datę Prospektu



<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone Uchwałą Nr 1038/1012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r., ze zm.
<b>TP Invest</b>	TP Invest sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Twitter</b>	Darmowy serwis społecznościowy udostępniający usługę mikroblogowania należący do Twitter Inc.
<b>Uchwała Emisyjna Akcji Serii C</b>	Uchwała nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C oraz zmiany statutu Spółki zmieniona uchwałą nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 lutego 2015 r.
<b>Uchwała Emisyjna Akcji Serii D</b>	Uchwała nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii D oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D oraz warrantów subskrypcyjnych serii B oraz zmiany statutu Spółki
<b>Uchwała Emisyjna Nowych Akcji</b>	Uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E oraz zmiany statutu Spółki
<b>Uchwała ws. Dematerializacji</b>	Uchwała nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW
<b>UE</b>	Unia Europejska (obejmująca 28 państw członkowskich)
<b>UE27</b>	Obszar 27 krajów członkowskich UE (bez Chorwacji)
<b>UKE</b>	Urząd Komunikacji Elektronicznej
<b>Umowa o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych</b>	Umowa o gwarantowanie oferty Akcji Sprzedawanych, która zostanie zawarta pomiędzy Akcjonariuszem Sprzedającym i Innova/5 LP (w charakterze gwaranta zobowiązań Akcjonariusza Sprzedającego) a Pekao Investment Banking S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie, UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie oraz Domem Maklerskim mBanku S.A. nie później niż w dniu 14 kwietnia 2015 r.
<b>Umowa o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji</b>	Umowa o gwarantowanie oferty Nowych Akcji, która zostanie zawarta pomiędzy Spółką a Pekao Investment Banking S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie, UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie oraz Domem Maklerskim mBanku S.A. nie później niż w dniu 14 kwietnia 2015 r.
<b>Umowa o Stabilizację</b>	Umowa regulująca zasady, na których będą dokonywane działania stabilizacyjne i nabycie przez Spółkę lub Akcjonariusza Sprzedającego od Menedżera Stabilizującego Akcji Dopuszczanych, Praw do Akcji lub Nowych Akcji w wykonaniu Opcji Stabilizacyjnej, której zawarcie pomiędzy Spółką, Akcjonariuszem Sprzedającym i Menedżerem Stabilizującym jest planowane nie później niż w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie
<b>Umowy o Gwarantowanie Oferty</b>	Umowa o Gwarantowanie Oferty Nowych Akcji oraz Umowa o Gwarantowanie Oferty Akcji Sprzedawanych

<b>Umowy Opcji Menedżerskich</b>	Umowy zawierane między Menedżerami a Spółką w związku z realizacją Istniejącego Planu Motywacyjnego
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>USA</b>	Stany Zjednoczone Ameryki
<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym
<b>Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych</b>	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
<b>Ustawa o Ochronie Baz Danych</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2001 r. o ochronie baz danych
<b>Ustawa o Ochronie Danych Osobowych</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów
<b>Ustawa o OFE</b>	Ustawa z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn
<b>Ustawa o Podatku od Towarów i Usług</b>	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości
<b>Ustawa o Świadczeniu Usług Drogą Elektroniczną</b>	Ustawa z dnia 18 lipca 2002 r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną
<b>Ustawa o Świadczeniu Usług na Terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>	Ustawa z dnia 4 marca 2010 r. o świadczeniu usług na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Ustawa o Zwalczaniu Nieuczciwej Konkurencji</b>	Ustawa z dnia 16 kwietnia 1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji
<b>VAT</b>	Podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w Ustawie o Podatku od Towarów i Usług

<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne zgromadzenie Spółki
<b>WIBOR</b>	(ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i> ) – dzienna stopa referencyjna oparta na oprocentowaniu, na jakim banki pożyczają od innych niezabezpieczone środki na hurtowym rynku pieniężnym w Warszawie
<b>Wirtualna Polska, WP</b>	Główny portal horyzontalny należący do Grupy
<b>Właściwe Osoby</b>	Inwestorzy Kwalifikowani: (i) którzy posiadają doświadczenie zawodowe w sprawach inwestycji w rozumieniu artykułu 19(5) Zarządzenia, lub (ii) którzy mieszczą się w dyspozycji artykułu 49(2)(a) do (d) Zarządzenia, lub (iii) którym można w inny zgodny z prawem sposób przekazać Dokument Marketingowy lub informacje znajdujące się w Dokumencie Marketingowym
<b>Właściwe Osoby z Wielkiej Brytanii</b>	Inwestorzy Kwalifikowani: (i) którzy posiadają doświadczenie zawodowe w sprawach inwestycji w rozumieniu artykułu 19(5) Zarządzenia, lub (ii) którzy mieszczą się w dyspozycji artykułu 49(2)(a) do (d) Zarządzenia, lub (iii) którym można w inny zgodny z prawem sposób przekazać Dokument Marketingowy lub informacje znajdujące się w Dokumencie Marketingowym w Wielkiej Brytanii
<b>WP Shopping</b>	WP Shopping spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej Wirtualna Polska S.A.) z siedzibą w Gdańsku będąca jedną ze spółek zależnych Spółki
<b>Współmenedżerowie Oferty</b>	Pekao Investment Banking S.A. z siedzibą w Warszawie, UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie oraz Dom Maklerski mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie, którzy wykonują czynności zleczone przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w związku z Ofertą o zakresie określonym w rozdziale „ <i>Informacje Dodatkowe – Podmioty zaangażowane w Ofertę – Współmenedżerowie Oferty</i> ”
<b>Współprowadzący Księgę Popytu</b>	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie, która pełni funkcję współprowadzącego księgę popytu w ramach Oferty
<b>Yahoo!</b>	Amerykański portal internetowy należący do Yahoo! Inc. z siedzibą w Sunnyvale w Kalifornii
<b>Zalecenie KE</b>	Zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)
<b>Zarząd</b>	Zarząd Spółki
<b>Zarząd GPW</b>	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Zarząd KDPW</b>	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
<b>Zarządzenie</b>	Zarządzenie w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydane na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych ( <i>Financial Services and Markets Act</i> z 2000 r., ze zm.)
<b>ZenithOptimedia</b>	ZenithOptimedia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dom mediowy
<b>ZUS</b>	Zakład Ubezpieczeń Społecznych

## SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH I SPECJALISTYCZNYCH

<b>CPM (<i>cost per mille</i>)/CPT (<i>cost per thousand</i>)</b>	Model rozliczeń kampanii reklamowych oparty na stawce za tysiąc odsłon reklamy.
<b>CPC (<i>cost per click</i>) – stawka za kliknięcie w reklamę</b>	Model rozliczeń kampanii reklamowych oparty na stawce za kliknięcie w reklamę.
<b>CPL (<i>cost per lead</i>)</b>	Model rozliczeń kampanii reklamowych oparty na stawce za pozostawienie przez użytkownika danych kontaktowych przez wypełnienie formularza lub zarejestrowanie się na stronie internetowej.
<b>CPA (<i>cost per action</i>)</b>	Model rozliczeń kampanii reklamowych oparty na stawce za dokonanie określonej czynności przez użytkownika, np. pobranie aplikacji, wypełnienie wniosku, zapisanie się do newslettera i inne czynności.
<b>CPS (<i>cost per sale</i>)/CPO (<i>cost per order</i>)</b>	Model rozliczeń kampanii reklamowych oparty na stawce pobieranej w formie prowizji od wartości sprzedaży lub w postaci stałej opłaty od każdego zamówienia.
<b>CPV (<i>cost per view</i>)</b>	Model rozliczeń kampanii reklamowych oparty na stawce pobieranej za w pełni obejrzone spoty wideo.
<b>FF (<i>flat fee</i>)</b>	Model rozliczeń kampanii reklamowych oparty na stawce płaconej za określony czas emisji reklamy na danej powierzchni reklamowej (bez limitu odsłon, kliknięć lub innych czynności).
<b>DDoS</b>	Atak typu <i>Distributed Denial of Service</i> (inaczej rozproszona odmowa usługi) będący atakiem na system komputerowy lub usługę sieciową w celu uniemożliwienia działania poprzez zajęcie wszystkich wolnych zasobów, przeprowadzany jednocześnie z wielu komputerów.
<b>Generowanie leadów</b>	(ang. <i>lead generation</i> ) działalność polegająca na oferowaniu reklamy, w której reklamodawca płaci nie za samo wyświetlenie reklamy, ale za jej efekt (tzw. lead) polegający na dokonaniu określonej czynności przez adresata reklamy (np. kliknięcie w banner reklamowy, wypełnienie formularza).
<b>Model efektywnościowy</b>	Model rozliczania kampanii reklamowych online oparty na generowaniu leadów. Do efektywnościowych modeli rozliczeń kampanii reklamowych można zaliczyć następujące modele: CPC, CPL, CPA, CPS.
<b>Model nieefektywnościowy</b>	Model rozliczania kampanii reklamowych online nieoparty na generowaniu leadów. Do nieefektywnościowych modeli rozliczeń kampanii reklamowych można zaliczyć: CPM, FF.
<b>Nowoczesny display</b>	Szeroka gama oferowanych przez Spółkę produktów reklamowych online obejmująca tradycyjne graficzne formy reklamy display, jak również nowoczesne formaty reklamowe, takie jak XHTML, Screening, Halfpage, Toplayer, VideoBackLayer, HotSpot. W ramach formatów display rozwój technologii umożliwia obecnie Spółce precyzyjne targetowanie przekazów reklamowych w oparciu o analizę dużych zasobów danych (tzw. big data), dotyczących zachowań użytkowników oraz wykorzystanie nowoczesnych narzędzi optymalizacyjnych. Pozwala to na osiągnięcie wyższych konwersji przy jednoczesnej emisji mniejszej ilości reklam.
<b>Portal</b>	Internetowy serwis informacyjny agregujący treści i usługi, którego celem jest dostarczenie użytkownikom informacji i rozrywki.
<b>Portal horyzontalny</b>	Portale, które publikują treści różnorodne, z wielu dziedzin, które nie muszą być ze sobą powiązane, np. finanse, rozrywka, sport, polityka, technologia. Ponadto portale horyzontalne oferują użytkownikom również inne funkcjonalności, takie jak poczta elektroniczna, fora internetowe, czaty, prognozy pogody lub gry.

<b>Portal wertykalny</b>	Portale, które poświęcone są tylko jednej wybranej dziedzinie i publikują treści jej dotyczące, np. portal o nowych technologiach.
<b>Realny użytkownik (ang. real user)</b>	Definicja internauty wprowadzona przez badanie Megapanel Gemius/PBI w celu odróżnienia od „unikatowego użytkownika” (ang. unique user), czyli uniknięcia zliczania wielokrotnie tych samych użytkowników wykorzystujących różne pliki cookie (korzystając z różnych urządzeń).
<b>Reklama display</b>	Reklama graficzna.
<b>RTB</b>	(ang. <i>real-time bidding</i> ) model zautomatyzowanego zakupu powierzchni reklamowej w czasie rzeczywistym w modelu aukcyjnym.
<b>SEM</b>	(ang. <i>search engine marketing</i> ) reklama w wyszukiwarkach internetowych.
<b>Unikalny użytkownik (ang. unique user)</b>	Użytkownik określany na podstawie identyfikatora pliku <i>cookies</i> umieszczonego przez serwer przeglądanej witryny w przeglądarce tego użytkownika; liczba unikalnych użytkowników w danym okresie informuje, ile razy różne pliki <i>cookies</i> (użytkownicy z przypisanymi różnymi plikami <i>cookies</i> ) odwiedzały daną witrynę w określonym przedziale czasowym; unikalny użytkownik nie reprezentuje prawdziwej osoby, tylko przeglądarkę, w której umieszczony został określony plik <i>cookies</i> ; skasowanie przez użytkownika danego pliku <i>cookies</i> przypisanego do jego przeglądarki powoduje, że użytkownik ten zostaje zarejestrowany na danej witrynie po jej odwiedzeniu po raz kolejny jako „unikalny użytkownik”.
<b>Użytkownik</b>	Zgodnie z definicją przyjmowaną w badaniach panelowych Megapanel PBI/Gemius.
<b>VoD</b>	( <i>Video on Demand</i> ) udostępnianie plików wideo na żądanie, tzn. usługa zezwalająca na oglądanie nadawanego materiału filmowego lub słuchanie nadawanego nagrania dźwiękowego w wybranym przez kogoś czasie, zwykle późniejszym niż czas emisji.

## **INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA**

1. Raport niezależnego biegłego rewidenta o kompilacji informacji finansowych pro forma zamieszczonych w prospekcie ..... F-2
2. Informacje Finansowe Pro Forma ..... F-5



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta o kompilacji informacji finansowych pro forma zamieszczonych w prospekcie**

### **Dla Zarządu Wirtualna Polska Holding S.A.**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których celem było wydanie raportu o kompilacji informacji finansowych pro forma Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding S.A., w której jednostką dominującą jest Wirtualna Polska Holding S.A. („Spółka”, razem ze spółkami zależnymi „Grupa Wirtualna Polska Holding” lub „Grupa”) („Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma”), sporządzonej przez Zarząd Spółki („Zarząd”). Na Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma składają się: wstęp, niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. oraz dodatkowe informacje i wybrane wskaźniki finansowe pro forma za ten sam okres, a także noty objaśniające zamieszczone na stronach F5-F8 niniejszego Prospektu. Mające zastosowanie kryteria przyjęte przez Zarząd w procesie kompilacji Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma zostały określone w punkcie 20.2 załącznika I do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie 809/2004”) oraz w rekomendacjach wydanych przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA).

Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone przez Zarząd dla zilustrowania, w jaki sposób transakcje nabycia przez Grupę w roku 2014 spółek Wirtualna Polska S.A., DOMODI Sp. z o.o. oraz spółki Money.pl Sp. z o.o. wraz z jednostkami od niej zależnymi, tj.: Business Ad Network Sp. z o.o., Businessclick Sp. z o.o., Favore Sp. z o.o., Legalsupport Sp. z o.o., Interaktywnie Sp. z o.o. oraz Brand New Media Sp. z o.o. („Grupa Money”), opisane we wstępie do Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma („Transakcje”), mogłyby wpłynąć na wyniki finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, gdyby Transakcje miały miejsce na dzień 1 stycznia 2014 roku. Źródłem informacji na temat wyników finansowych Grupy, wykorzystanych przez Zarząd przy sporządzeniu Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma było zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Wirtualna Polska Holding S.A. za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 oraz 2012 roku.

PW



### ***Odpowiedzialność Zarządu za Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma***

Za kompilację Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma zgodnie z Rozporządzeniem 809/2004 odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

#### ***Nasza odpowiedzialność***

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia 809/2004, czy kompilacja Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma została przygotowana przez Zarząd, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Rozporządzeniem 809/2004.

Nasze prace poświadczające przeprowadziliśmy stosownie do Krajowego Standardu Rewizji Finansowej Nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych / skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających”, wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3420 – „Raporty poświadczające o kompilacji informacji finansowych pro forma zamieszczanych w prospektach emisyjnych” wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają od nas stosowania się do wymogów etycznych, a także zaplanowania i przeprowadzenia procedur niezbędnych dla uzyskania wystarczającej pewności, że Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone przez Zarząd, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Rozporządzeniem 809/2004.

Dla celów niniejszych prac poświadczających nie przyjmujemy odpowiedzialności za aktualizację lub ponowne wydanie jakichkolwiek raportów lub opinii o historycznych informacjach finansowych wykorzystanych do opracowania Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma. W trakcie niniejszych prac poświadczających, nie przeprowadziliśmy też badania ani przeglądu informacji finansowych wykorzystanych w procesie kompilacji Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma.

Informacje finansowe pro forma zamieszczane są w Prospekcie wyłącznie dla zilustrowania wpływu znaczącego zdarzenia lub transakcji na nieskorygowane informacje finansowe Grupy tak, jak gdyby zdarzenie lub transakcja miały miejsce na wcześniejszą datę określoną dla celów ilustracji. W związku z tym, nie możemy wyrazić i nie wyrażamy opinii na temat tego, czy rzeczywiste efekty zdarzenia lub transakcji na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku byłyby zgodne z zaprezentowanymi.

Prace poświadczające, których celem jest wydanie raportu na temat tego, czy uzyskano wystarczającą pewność, że informacje finansowe pro forma zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z mającymi zastosowanie kryteriami, obejmują przeprowadzenie procedur służących ocenie czy mające zastosowanie kryteria przyjęte przez Zarząd w procesie kompilacji informacji finansowych pro forma dostarczają racjonalnej podstawy do przedstawienia istotnych efektów bezpośrednio wynikających ze zdarzenia lub transakcji oraz uzyskania wystarczających podstaw do stwierdzenia, że:

- korekty pro forma zostały prawidłowo ujęte zgodnie z tymi kryteriami;
- informacje finansowe pro forma prawidłowo odzwierciedlają ujęcie powyższych korekt w odniesieniu do nieskorygowanych informacji finansowych.

*RW*





Dobór procedur jest uzależniony od naszego osądu, przy uwzględnieniu naszej wiedzy na temat jednostki, zdarzenia lub transakcji skutkujących koniecznością kompilacji informacji finansowych pro forma oraz innych okoliczności mających wpływ na nasze prace poświadczające.

Nasze prace obejmowały również ogólną ocenę prezentacji Niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażonej przez nas opinii.

### **Opinia**

Naszym zdaniem:

(a) Niezbadane Informacje Finansowe Pro Forma zostały właściwie opracowane na wskazanych w nich podstawach;

(b) podstawy te są spójne z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę.

W rozumieniu punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia 809/2004 przyjmujemy odpowiedzialność za niniejszy, będący częścią Prospektu, raport oraz stwierdzamy, iż dołożyliśmy należytej staranności, by zapewnić, że informacje zawarte w tym raporcie są, według naszej najlepszej wiedzy, prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie. Niniejsze oświadczenie zostało zamieszczone w niniejszym Prospekcie zgodnie z wymogami punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia 809/2004.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

  
Paweł Wesolowski

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 11 lutego 2015 r.

## INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

## Wprowadzenie

Przedstawione poniżej skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmują niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. oraz dodatkowe informacje dotyczące transakcji barterowych i wybranych wskaźników finansowych pro forma za ten sam okres, a także noty objaśniające. Informacje te zostały przygotowane na potrzeby zamieszczenia w Prospekcie.

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma przedstawiają w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, tak jak gdyby transakcje nabycia spółek Dawna Wirtualna Polska, Domodi oraz Grupa Money miały miejsce na początek prezentowanego okresu tj. w dniu 1 stycznia 2014 roku. Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane zgodnie z zasadami opisanymi w Rozporządzeniu 809/2004 oraz zgodnie z wytycznymi wydanymi przez EMSA.

Transakcje nabycia spółek Dawna Wirtualna Polska, Domodi oraz Grupa Money zostały opisane w rozdziale Prospektu „Opis działalności Grupy” – „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę” oraz w nocie 15 („Nabycia i połączenia przedsięwzięć”) w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Wirtualna Polska Holding S.A. za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 r. („Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Wirtualna Polska Holding”).

Podstawę sporządzenia przedstawionych w poniższych tabelach niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma stanowiło Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma przedstawione w poniższych tabelach zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę i opisanymi w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Wirtualna Polska Holding.

Przedstawione poniżej 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, gdyby opisane transakcje rzeczywiście miały miejsce w przyjętym terminie, i nie jest ich celem określenie wyników i sytuacji finansowej w jakichkolwiek przyszłych okresach.

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma powinny być analizowane wraz z informacjami zamieszczonymi w rozdziałach Prospektu „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” oraz „Wybrane historyczne informacje finansowe” jak również w Sprawozdaniach Finansowych.

Założenia leżące u podstaw korekt pro forma opisano w notach objaśniających. Niezbadane korekty pro forma są możliwe do udowodnienia oraz zostały oparte na dostępnych informacjach i określonych założeniach, które, zdaniem Grupy, są uzasadnione w zaistniałych okolicznościach.

### Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów pro forma za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku oraz informacje dodatkowe i noty objaśniające

Grupa <sup>(1)</sup>	Korekty pro forma						Grupa pro forma
	Dawna Wirtualna Polska <sup>(2)</sup>	Domodi <sup>(3)</sup>	Grupa Money <sup>(4)</sup>	Amortyzacja <sup>(5)</sup>	Koszty finansowania <sup>(6)</sup>		
<i>(tys. PLN)</i>							
<b>Przychody ze sprzedaży <sup>(7)</sup>, w tym .....</b>	<b>200 570</b>	<b>16 121</b>	<b>5 131</b>	<b>26 482</b>	-	-	<b>248 304</b>
<i>transakcje barterowe .....</i>	27 626	1 715	-	2 514	-	-	31 855
Amortyzacja .....	(20 775)	(3 093)	(22)	(732)	(3 701)	-	(28 323)
Zużycie materiałów i energii .....	(3 912)	(377)	(64)	(216)	-	-	(4 569)
Koszty transakcyjne związane z oferta publiczną oraz zakupami spółek zależnych, w tym: .....	(30 252)	-	-	-	-	-	(30 252)
<i>Koszty usług obcych .....</i>	(19 314)	-	-	-	-	-	(19 314)
<i>Koszty wynagrodzeń i świadczeń .....</i>	(6 589)	-	-	-	-	-	(6 589)
<i>Pozostałe koszty operacyjne .....</i>	(4 349)	-	-	-	-	-	(4 349)
Wycena programu opieki pracowniczych .....	(1 954)	-	-	-	-	-	(1 954)
Pozostałe usługi obce .....	(55 096)	(4 104)	(3 928)	(11 720)	-	-	(74 848)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń .....	(60 978)	(7 019)	(856)	(10 020)	-	-	(78 873)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(4 937)	(185)	(192)	(2 887)	-	-	(8 201)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne .....	579	22	-	197	-	-	798
Zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych .....	609	-	-	-	-	-	609
<b>Zysk na działalności operacyjnej .....</b>	<b>23 854</b>	<b>1 365</b>	<b>69</b>	<b>1 104</b>	<b>(3 701)</b>	-	<b>22 691</b>
Przychody finansowe .....	294	86	14	123	-	-	517
Koszty finansowe .....	(17 493)	(10)	(8)	(64)	-	(5 916)	(23 491)
<b>Zysk przed opodatkowaniem .....</b>	<b>6 655</b>	<b>1 441</b>	<b>75</b>	<b>1 163</b>	<b>(3 701)</b>	<b>(5 916)</b>	<b>(283)</b>

Podatek dochodowy .....	(2 506)	(540)	-	(193)	703	788	(1 748)
<b>Zysk/(Strata) netto / całkowity dochód .....</b>	<b>4 149</b>	<b>901</b>	<b>75</b>	<b>970</b>	<b>(2 998)</b>	<b>(5 128)</b>	<b>(2 031)</b>
<b>Zysk/(Strata) netto / całkowity dochód przypadający:</b>							
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	3 792	901	38	970	(2 620)	(5 128)	(2 048)
Udziałom niedającym kontroli .....	357	-	37	-	(378)	-	17
<b>Zysk/(Strata) na jedną akcję (w złotych)</b>							
Podstawowy .....	0,17	0,04	0,00	0,04	(0,12)	(0,23)	(0,09)
Rozwodniony .....	0,16	0,04	0,00	0,04	(0,11)	(0,22)	(0,09)
<b>Informacje dot. transakcji barterowych:</b>							
Przychody z transakcji barterowych .....	27 626						31 855
Koszty usług obcych z transakcji barterowych .....	(28 060)						(32 402)
Pozostałe koszty operacyjne barterowe .....	(189)						(189)
<b>Wybrane wskaźniki finansowe:</b>							
Przychody ze sprzedaży gotówkowej .....	172 944						216 449
EBITDA <sup>(8)</sup> .....	44 629						51 014
Skorygowana EBITDA <sup>(8)</sup> .....	77 590						84 088
Skorygowany zysk przed opodatkowaniem <sup>(9)</sup> .....	45 270						38 445

- (1) Informacja została zestawiona na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Wirtualna Polska Holding.
- (2) Korekta ma na celu ujęcie wpływu przejęcia Dawnej Wirtualnej Polski, tak jakby miało ono miejsce na początku roku, tj. dnia 1 stycznia 2014 r. Dawna Wirtualna Polska została przejęta w dniu 13 lutego 2014 r. (zob. rozdział Prospektu „Opis działalności Grupy” - „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”) i od tego dnia jest ujęta w skonsolidowanych wynikach Grupy. Korekta dotyczy wyników działalności Dawnej Wirtualnej Polska za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do daty przejęcia i została opracowana na podstawie niezbadanych informacji finansowych wynikających z jej ksiąg rachunkowych.
- (3) Korekta ma na celu ujęcie wpływu przejęcia Domodi, tak jakby miało miejsce na początku roku, tj. dnia 1 stycznia 2014 r. Domodi została przejęta w dniu 12 września 2014 r. (zob. rozdział Prospektu „Opis działalności Grupy” - „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”) i od tego dnia ujęta w skonsolidowanych wynikach Grupy. Korekta dotyczy wyników działalności Domodi za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do daty przejęcia i została opracowana na podstawie niezbadanych informacji finansowych wynikających z jej ksiąg rachunkowych.
- (4) Korekta ma na celu ujęcie wpływu przejęcia Grupy Money, tak jakby miało miejsce na początku roku, tj. dnia 1 stycznia 2014 r. Grupa Money, składająca się z siedmiu spółek, została przejęta w dniu 1 grudnia 2014 r. (zob. rozdział Prospektu „Opis działalności Grupy” - „Istotne przejęcia dokonane przez Grupę”) i od tego dnia ujęta w skonsolidowanych wynikach Grupy. 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 r. 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.
- (5) 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 Dawna 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. Korektę obliczono poprzez zastosowanie ustalonego na dzień przejęcia średniego okresu ekonomicznej użyteczności odpowiednich aktywów, ustalenia na tej podstawie miesięcznego obciążenia amortyzacją i wyliczenia go dla okresu pomiędzy dniem 1 stycznia 2014 r. i datą nabycia. Kwota dotycząca podatku dochodowego (703 tys. zł) została ustalona jako 19% kwoty skalkulowanej amortyzacji.
- (6) Korekta ma na celu ujęcie wpływu na wynik kosztów związanych z finansowaniem zewnętrznym poniesionych przez Grupę w wyniku akwizycji spółek opisanych powyżej za okres od 1 stycznia 2014 r. do dnia nabycia poszczególnych spółek i składają się na nią następujące kwoty:

	<u>(tys. PLN)</u>
Odsetki od nowo zaciągniętego finansowania .....	4 146
Pozostałe zobowiązania .....	1 770
<b>Zwiększenie kosztów finansowych .....</b>	<b>5 916</b>
<b>Zmniejszenie opodatkowania przy założeniu 19% stawki .....</b>	<b>(788)</b>

Grupa zawarła Umowę Kredytu, na podstawie której zaciągnęła 175 mln zł przeznaczonych na zakup spółki Dawna Wirtualna Polska oraz 47 mln zł przeznaczonych na zakup udziałów w spółce Money.pl (zob. rozdział Prospektu „Przegląd sytuacji finansowej i operacyjnej” – „Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe” - „Koszty finansowania związane z akwizycją Dawnej Wirtualnej Polski i dalszymi akwizycjami”). Kwota 4,2 mln zł stanowi dodatkowe obciążenie odsetkami z tytułu zadłużenia zaciągniętego na podstawie Umowy Kredytu i została obliczona za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do daty przejęcia (daty zapłaty ceny zakupu) przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej ustalonej na moment zawarcia umowy o daną transzę kredytową. Przy wyliczeniu korekty nie uwzględniono ewentualnego, wcześniejszego, dodatkowego kontraktu wymiany płatności odsetkowych IRS. Kwota 1,8 mln zł stanowi dodatkowe obciążenie związane z rozliczeniem dyskonta zobowiązania: (i) warunkowego wynikającego z zakupu Domodi oraz (ii) z tytułu opcji sprzedaży udziałów przez Dawnych Wspólników Domodi. Kwota ta została obliczona poprzez zastosowanie szacowanych poziomów wskaźnika EBITDA, przychodów i stopy dyskonta ustalonych na moment zawarcia transakcji i wyliczenie odpowiedniej wartości za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do daty nabycia. Kwota dotycząca podatku dochodowego 0,8 mln zł została ustalona jako 19% kwoty od nowo zaciągniętego finansowania.

Korekty opisane w punktach od (2) do (6) powyżej będą miały dalszy wpływ na Grupę.

- (7) Grupa analizuje źródła przychodów ze sprzedaży w podziale na modele rozliczeń oraz według form reklamowych. Poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury przychodów Grupy pro forma w podziale na modele rozliczeń za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

Struktura sprzedaży według modelu rozliczeń	Grupa pro forma	
	(tys. PLN)	
Sprzedaż usług reklamowych w modelach nie efektywnościowych .....	125 586	151 656
Reklama efektywnościowa / generacja leadów .....	30 260	45 237
Sprzedaż innych usług niż reklamowe .....	12 152	14 610
Sprzedaż barterowa .....	27 626	31 855
Przychody spółki Dobre Programy .....	4 212	4 212
Przychody od nieistotnych spółek grupy Money.pl .....	734	734
<b>Razem</b>	<b>200 570</b>	<b>248 304</b>

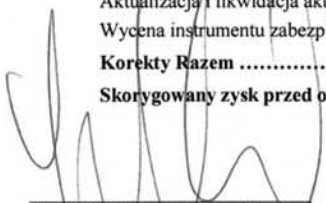
Struktura sprzedaży według form reklamowych	Grupa pro forma	
	(tys. PLN)	
Nowoczesny display .....	103 967	117 427
Wideo online .....	5 694	5 849
Reklamy wysyłane pocztą elektroniczną .....	31 412	34 236
Reklamy na urządzenia mobile .....	5 494	5 787
Ogłoszenia .....	3 132	3 409
Reklama w wyszukiwarkach i kontekstowa .....	3 630	4 326
Przychody pozareklamowe .....	12 152	13 982
Przychody spółki Dobre Programy .....	4 212	4 212
Przychody spółki Money.pl .....	1 392	15 425
Przychody spółki Business Ad Network .....	1 125	11 060
Przychody od nieistotnych spółek grupy Money.pl .....	734	734
Barter razem .....	27 626	31 857
<b>Razem</b>	<b>200 570</b>	<b>248 304</b>

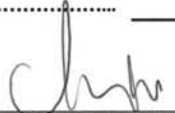
- (8) EBITDA Grupy obliczana jest jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację, natomiast skorygowana EBITDA Grupy kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty doradztwa transakcyjnego, koszty restrukturyzacji zatrudnienia, koszty restrukturyzacji pozostałej, koszty programu opcji menadżerskich, zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych, wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych oraz aktualizację i likwidację aktywów trwałych. EBITDA oraz skorygowana EBITDA są prezentowane, ponieważ zdaniem Grupy stanowią przydatny miernik wyników działalności oraz są raportowane do obecnych akcjonariuszy. 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. Informacje na temat sposobu obliczenia EBITDA i skorygowana EBITDA Grupy pro forma znajdują się poniżej.:


	Grupa	Grupa pro forma
	(tys. PLN)	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b> .....	<b>6 655</b>	<b>(283)</b>
Koszty finansowe .....	17 493	23 491
Przychody finansowe .....	(294)	(517)
<b>Zysk operacyjny</b> .....	<b>23 854</b>	<b>22 691</b>
Amortyzacja .....	20 775	28 323
<b>EBITDA</b> .....	<b>44 629</b>	<b>51 014</b>
<b>Korekty w tym:</b>		
Koszty doradztwa transakcyjnego i restrukturyzacji – usługi obce.....	19 314	19 314
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia .....	6 589	6 589
Koszty restrukturyzacji pozostałej, w tym: .....	4 349	4 349
<i>Kontrakty rodzące obciążenia</i> .....	874	874
<i>Podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych</i> .....	654	654
<i>Kary, grzywny i odszkodowania</i> .....	2 744	2 744
<i>Pozostałe</i> .....	77	77
Koszty programu opcji menadżerskich .....	1 954	1 954
Zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych .....	(609)	(609)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych .....	623	736
Aktualizacja i likwidacja aktywów trwałych .....	741	741
<b>Korekty Razem</b> .....	<b>32 961</b>	<b>33 074</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b> .....	<b>77 590</b>	<b>84 088</b>

- (9) Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy kalkulowany jest jako zysk przed opodatkowaniem skorygowany o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty doradztwa transakcyjnego, koszty restrukturyzacji zatrudnienia, koszty restrukturyzacji pozostałej, koszty programu opcji menadżerskich, zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych, wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych, aktualizację i likwidację aktywów trwałych oraz wycenę instrumentu zabezpieczającego stopę procentową. 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. Skorygowany zysk przed opodatkowaniem jest liczony w następujący sposób:

	Grupa	Grupa pro forma
	(tys. PLN)	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b> .....	<b>6 655</b>	<b>(283)</b>
<b>Korekty w tym:</b>		
Koszty doradztwa transakcyjnego i restrukturyzacji – usługi obce.....	19 314	19 314
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia .....	6 589	6 589
Koszty restrukturyzacji pozostałej, w tym: .....	4 349	4 349
<i>Kontrakty rodzące obciążenia</i> .....	874	874
<i>Podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych</i> .....	654	654
<i>Kary, grzywny i odszkodowania</i> .....	2 744	2 744
<i>Pozostałe</i> .....	77	77
Koszty programu opcji menadżerskich .....	1 954	1 954
Zysk ze zbycia pozostałych aktywów finansowych .....	(609)	(609)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych .....	623	736
Aktualizacja i likwidacja aktywów trwałych .....	741	741
Wycena instrumentu zabezpieczającego stopę procentową .....	5 654	5 654
<b>Korekty Razem</b> .....	<b>38 615</b>	<b>38 728</b>
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem</b> .....	<b>45 270</b>	<b>38 445</b>

  
Jacek Świdorski, Prezes Zarządu

  
Michał Brański, Członek Zarządu

  
Krzysztof Sierota, Członek Zarządu

  
Elżbieta Bujriewicz-Belka, Członek Zarządu

## HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta dotycząca Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Wirtualna Polska Holding ..... F-10
2. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Wirtualna Polska Holding ..... F-12
3. Sprawozdanie Finansowe Dawnej Wirtualnej Polski wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta ..... F-59



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### Dla Zarządu Wirtualna Polska Holding S.A.

Przeprowadziliśmy badanie zamieszczonego w Prospekcie na stronach od F-12 do F-58 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding S.A (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Wirtualna Polska Holding S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Jutrzenki 137A, obejmującego skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz skonsolidowane sprawozdania z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r., skonsolidowane sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych sporządzone za te lata obrotowe oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Jednostkę dominującą w celu zamieszczenia w Prospekcie, zgodnie z załącznikiem I, punkt 20.1 do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (zwanego dalej „Rozporządzeniem 809/2004”).

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, dla potrzeb Prospektu, opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- (b) krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska  
Telefon +48 22 746 4000, Faks +48 22 742 4040, www.pwc.pl

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### Dla Zarządu Wirtualna Polska Holding S.A. (cd.)

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) przedstawia, dla celów Prospektu, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz wyniki finansowe za lata obrotowe od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r., zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Dla potrzeb punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia 809/2004 przyjmujemy odpowiedzialność za niniejszą, będącą częścią Prospektu, opinię oraz stwierdzamy, iż dołożyliśmy należytej staranności, by zapewnić, że informacje zawarte w tej opinii są, według naszej najlepszej wiedzy, prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie. Niniejsze oświadczenie zostało zamieszczone w Prospekcie zgodnie z wymogami punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia 809/2004.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Paweł Wesolowski

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 11 lutego 2015 r.



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA  
ZA LATA OBROTOWE ZAKOŃCZONE  
31 GRUDNIA 2014, 2013 i 2012 ROKU**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

(w tys. zł)	Nota	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	6	<b>200 570</b>	<b>38 323</b>	<b>40 421</b>
Amortyzacja		(20 775)	(3 219)	(3 129)
Zużycie materiałów i energii		(3 912)	(1 529)	(1 825)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją, w tym:	6,15	(30 252)	(4 692)	(1 140)
<i>Koszty usług obcych</i>	6	(19 314)	(4 692)	(940)
<i>Koszty wynagrodzeń i świadczeń</i>	6	(6 589)	-	-
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	8	(4 349)	-	(200)
Koszty programu opcji pracowniczych	20	(1 954)	-	-
Pozostałe usługi obce		(55 096)	(8 029)	(9 060)
Pozostałe koszty wynagrodzeń i świadczeń		(60 978)	(18 161)	(16 971)
Pozostałe koszty operacyjne	8	(4 937)	(990)	(495)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	7	579	160	1 315
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	16,17	609	(241)	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>23 854</b>	<b>1 622</b>	<b>9 116</b>
Przychody finansowe	9	294	48	99
Koszty finansowe	10	(17 493)	(36)	(144)
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności	16	-	183	479
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>6 655</b>	<b>1 817</b>	<b>9 550</b>
Podatek dochodowy	11	(2 506)	(169)	(2 295)
<b>Zysk netto</b>		<b>4 149</b>	<b>1 648</b>	<b>7 255</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>		-	-	-
<b>Dochody całkowite</b>		<b>4 149</b>	<b>1 648</b>	<b>7 255</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		3 792	1 618	7 265
Udziałom niedającym kontroli		357	30	(10)
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		3 792	1 618	7 265
Udziałom niedającym kontroli		357	30	(10)
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w złotych)</b>				
Podstawowy	12	0,17	0,21	0,96
Rozwodniony	12	0,16	0,21	0,96

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na dzień 31 grudnia 2012 roku
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	13	49 281	4 343	4 131
Wartość firmy	14	124 833	3 606	13
Znaki towarowe	14	123 170	1 697	-
Strona główna i poczta WP	14	146 897	-	-
Pozostałe aktywa niematerialne	14	39 628	9 355	4 975
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	16	-	-	7 377
Pozostałe aktywa finansowe	17	-	-	260
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	1 153	47 155	47 215
		<b>484 962</b>	<b>66 156</b>	<b>63 971</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności handlowe i pozostałe należności	18	53 710	8 012	10 069
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	31 148	3 670	1 026
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	16	-	7 377	-
		<b>84 858</b>	<b>19 059</b>	<b>11 095</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>569 820</b>	<b>85 215</b>	<b>75 066</b>
<b>Kapitał własny</b>				
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>				
Kapitał podstawowy	19	1 231	378	378
Kapitał zapasowy		206 664	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		(29 899)	-	-
Zyski zatrzymane		56 055	69 716	68 098
		<b>234 051</b>	<b>70 094</b>	<b>68 476</b>
<b>Udziały niedające kontroli</b>	21	<b>11 544</b>	<b>3 028</b>	<b>15</b>
		<b>245 595</b>	<b>73 122</b>	<b>68 491</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki i leasingi	23	200 635	318	-
Pozostałe zobowiązania	24	39 166	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	7 410	1 009	-
		<b>247 211</b>	<b>1 327</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki i leasingi	23	19 777	98	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	24	52 649	9 931	6 010
Rezerwy na świadczenia pracownicze	25	2 096	131	131
Pozostałe rezerwy	25	2 115	577	434
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		377	29	-
		<b>77 014</b>	<b>10 766</b>	<b>6 575</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>569 820</b>	<b>85 215</b>	<b>75 066</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (w tys. zł)					Udziały niebędące kontrolą	Kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>		377	-	-	66 613	66 990	-	66 990
Zysk netto		-	-	-	7 265	7 265	(10)	7 255
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem całkowite dochody</b>		-	-	-	7 265	7 265	(10)	7 255
Transakcje z udziałowcami nieposiadającymi kontroli		-	-	-	-	-	25	25
Podwyższenie kapitału podstawowego z czystego zysku	19	1	-	-	(1)	-	-	-
Wyplata dywidendy		-	-	-	(5 779)	(5 779)	-	(5 779)
<b>Razem transakcje z akcjonariuszami</b>		1	-	-	(5 780)	(5 779)	25	(5 754)
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>		378	-	-	68 098	68 476	15	68 491
Zysk netto		-	-	-	1 618	1 618	30	1 648
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem całkowite dochody</b>		-	-	-	1 618	1 618	30	1 648
Nabycie spółki zależnej	15	-	-	-	-	-	2 983	2 983
<b>Razem transakcje z akcjonariuszami</b>		-	-	-	-	-	2 983	2 983
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>		378	-	-	69 716	70 094	3 028	73 122
Zysk netto		-	-	-	3 792	3 792	357	4 149
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem całkowite dochody</b>		-	-	-	3 792	3 792	357	4 149
Podwyższenie kapitału podstawowego	19	853	206 664	-	-	207 517	-	207 517
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	20	-	-	1 954	-	1 954	-	1 954
Wyplata dywidendy	19	-	-	-	(17 453)	(17 453)	(159)	(17 612)
Ujęcie zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niebędących kontrolą		-	-	(31 853)	-	(31 853)	-	(31 853)
Nabycie spółki zależnej	15	-	-	-	-	-	8 318	8 318
<b>Razem transakcje z akcjonariuszami</b>		853	206 664	(29 899)	(17 453)	160 165	8 159	168 324
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>		1 231	206 664	(29 899)	56 055	234 051	11 544	245 595

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

(w tys. zł)	Nota	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>6 655</b>	<b>1 817</b>	<b>9 550</b>
<b>Korekty:</b>		<b>40 009</b>	<b>3 454</b>	<b>2 978</b>
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		-	(183)	(479)
Amortyzacja		20 775	3 219	3 129
Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		741	60	55
Przychody i koszty finansowe		17 199	(24)	38
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		(609)	231	-
Koszt programu opcji pracowniczych		1 954	-	-
Przychody z tytułu okazijnego nabycia		(61)	-	-
Pozostałe korekty		10	151	235
<b>Zmiana kapitału obrotowego</b>		<b>(4 026)</b>	<b>6 600</b>	<b>(2 128)</b>
Zmiana stanu zapasów		-	-	-
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	31	2 147	2 700	1 633
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	31	(6 435)	3 757	(3 496)
Zmiana stanu rezerw	31	262	143	(265)
Podatek dochodowy zapłacony		(4 682)	(192)	(1 201)
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>		<b>37 956</b>	<b>11 679</b>	<b>9 199</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedaż aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	8	12
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		8 489	22	-
Dywidendy otrzymane z inwestycji wycenianych metodą praw własności		-	183	-
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(15 477)	(3 284)	(3 846)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	15,31	(400 231)	(5 903)	-
Nabycie udziałów w inwestycjach wycenianych metodą praw własności	16	-	-	(6 898)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	17	(500)	-	(261)
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(407 719)</b>	<b>(8 974)</b>	<b>(10 993)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		203 504	-	-
Kredyty i pożyczki otrzymane		227 149	100	-
Splata leasingu finansowego		(652)	(45)	-
Splata prowizji bankowych		(4 987)	-	-
Odsetki zapłacone		(5 465)	(16)	-
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych		(8 000)	(100)	-
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli		(159)	-	-
Dywidendy na rzecz właścicieli		(14 149)	-	(5 070)
<b>Przepływy netto z działalności finansowej</b>		<b>397 241</b>	<b>(61)</b>	<b>(5 070)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>27 478</b>	<b>2 644</b>	<b>(6 864)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>3 670</b>	<b>1 026</b>	<b>7 890</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>31 148</b>	<b>3 670</b>	<b>1 026</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku****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 S.A. Nazwa jednostki dominującej została zmieniona po przejściu kontroli nad spółką Wirtualna Polska SA (Nota 15).

Wirtualna Polska Holding i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony. Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest sprzedaż usług reklamowych w internecie i prowadzenie portali internetowych takich jak WP.pl, DOMODI.pl, Money.pl, Poczta o2, o2.pl, Pudelek.pl, Kafeteria.pl, Biztok.pl.

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

**2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

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

**2.1. Podstawa sporządzenia**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Wirtualna Polska Holding sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi do stosowania w Unii Europejskiej (MSSF).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013, 2012 roku zostało sporządzone na potrzeby Prospektu Emisyjnego w związku z pierwotną ofertą publiczną akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zostało zatwierdzone przez Zarząd łącznie z Prospektem Emisyjnym.

Dla celów Prospektu sporządzono również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku i 2012 roku w odniesieniu do którego biegły rewident wydał opinię z datą 14 stycznia 2015 roku opinię z badania. To sprawozdanie finansowe różni się od skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku uprzednio zatwierdzonego dnia 25 czerwca 2014 roku ze względu na wprowadzone korekty błędów oraz zmian prezentacyjnych oraz wcześniejsze zastosowanie wszystkich nowych i zmienionych standardów i interpretacje które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 r. Informacje o wpływie tych zmian przedstawiono w tym udostępnionym w siedzibie Spółki skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za dwa lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku oraz 2012 roku.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego.

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

**2.2. Nowe i zmienione standardy i interpretacje**

Wszystkie nowe i zmienione standardy i interpretacje które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku (tj. nowe i zmienione standardy wchodzące w życie w roku obrotowym rozpoczętym 1 stycznia 2014 roku oraz 1 stycznia 2015 roku ) zostały przez Grupę zastosowane wcześniej w sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku oraz 2012. sporządzonym dla celów na potrzeby Prospektu Emisyjnego . Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku.

## **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

---

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

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

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

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

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

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

### **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**

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

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

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

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

## **2.3. Konsolidacja**

### **(a) Jednostki zależne**

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

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku

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

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

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

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

### (b) Udziały niedające kontroli oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi

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

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

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

Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi, które nie powodują utraty kontroli, wykazuje się jako transakcje kapitałowe – tj. jako transakcje z właścicielami, działającymi w ramach uprawnień właścicieli kapitału. Różnicę pomiędzy wartością godziwą zapłaty a nabytym lub zbytym udziałem w wartości bilansowej aktywów netto jednostki zależnej wykazuje się w kapitale własnym.

### (c) Jednostki stowarzyszone

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

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



## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku

### 2.4. Sprawozdawczość dotycząca segmentów operacyjnych

Segmenty operacyjne Grupy są przedstawiane w sposób spójny z wewnętrzną sprawozdawczością dostarczaną Zarządowi jednostki dominującej, który stanowi główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych. Na dzień sporządzenia poniższych skonsolidowanych sprawozdań finansowych 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.

### 2.5. Wycena pozycji w walutach obcych

#### (a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

#### (b) Transakcje i salda

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

### 2.6. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

### 2.7. Aktywa niematerialne

#### (a) Wartość firmy

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

#### (b) Prawa majątkowe autorskie

Nabyte majątkowe prawa autorskie dotyczące zawartości prowadzonych przez Grupę serwisów internetowych ujmowane są w wartości

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku

odpowiadającej nakładom poniesionym na nabycie. Koszty te są amortyzowane przez szacowane okresy używania wynoszące 2-10 lat. Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego.

### (c) Programy komputerowe

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

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

### (d) Znaki towarowe i relacje z klientami oraz domeny internetowe

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

Dla poszczególnych grup powyższych aktywów niematerialnych okresy ekonomicznej użyteczności wynoszą:

Okres:

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

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

### (e) Prawa majątkowe - wytworzone we własnym zakresie prace rozwojowe

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

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

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

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

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

## 2.8. Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

## **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

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

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

### **2.9. Aktywa finansowe**

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ujmuje się początkowo w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, są one wyceniane w wartości godziwej z ujęciem skutków wyceny w pozostałych całkowitych dochodach. Jeżeli wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które stanowią udziały w nienotowanej spółce, nie da się wiarygodnie ustalić, wówczas wyceny dokonuje się według kosztu minus utrata wartości.

### **2.10. Pochodne instrumenty finansowe**

Pochodne instrumenty finansowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie aktualizuje się ich wycenę do poziomu aktualnej wartości godziwej. Grupa na dzień 31 grudnia 2014 roku posiadała wyłącznie swap odsetkowy stanowiący ekonomiczne zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej wynikającego z zawartej umowy kredytu o zmiennym oprocentowaniu. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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

Zyski i straty wynikające z wyceny swapów odsetkowych ujmuje się w wyniku finansowym w pozycji „przychody/koszty finansowe”.

### **2.11. Zobowiązania opcyjnie do wykupu udziałów niedających kontroli**

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

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

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

### **2.12. Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży**

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

### **2.13. Należności handlowe**

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

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

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

**2.14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych.

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

**2.15. Kapitał podstawowy**

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

**2.16. Wypłata dywidend**

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

**2.17. Kredyty i pożyczki**

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

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

**2.18. Koszty finansowania zewnętrznego**

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

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

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

**2.19. Zobowiązania handlowe**

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

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

## **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

### **2.20. Podatek dochodowy bieżący i odroczony**

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

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

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

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

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

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

### **2.21. Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach**

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

#### Programy świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w instrumentach kapitałowych

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

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

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

Dodatkowo, w pewnych okolicznościach pracownicy mogą świadczyć usługi przed datą przyznania im opcji na akcje. W takim wypadku wartość godziwa z dnia przyznania opcji na akcje jest szacowana w celu ujęcia kosztów w okresie od rozpoczęcia świadczenia usług przez pracowników do daty faktycznego przyznania im opcji. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego jednostka dokonuje rewizji poczynionych szacunków oczekiwanej liczby opcji, do których uprawnienia zostaną nabyte w następstwie spełnienia warunków nabywania uprawnień mających charakter nierynkowy. Jednostka prezentuje wpływ ewentualnej rewizji pierwotnych szacunków w sprawozdaniu z wyniku finansowego, wraz z odpowiednią korektą kapitału własnego. Z chwilą wykonania opcji, jednostka emituje nowe akcje. Środki uzyskane po potrąceniu wszelkich kosztów możliwych do bezpośredniego przypisania do transakcji zwiększają kapitał akcyjny (wartość nominalna) i nadwyżkę ceny emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną z chwilą wykonania opcji.

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

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku

### Programy świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych

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

### 2.22. Rezerwy

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

### 2.23. Ujmowanie przychodów

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

#### (a) Przychody z tytułu świadczenia usług reklamowych

Grupa sprzedaje reklamy w internecie. Przychody ze sprzedaży reklam są ujmowane w miesiącu wykonania usługi np. wyświetlenia reklamy (rozliczenie liniowe) lub przekierowania na stronę klienta (w zależności od rzeczywistej ilości przekierowań) po pomniejszeniu o należne rabaty i opusty, włączając opusty zależne od obrotu.

#### (b) Przychody i koszty z transakcji barterowych

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 świadczonych usług, skorygowanych o ewentualne przepływy pieniężne. Wartość godziwą usług świadczonych w ramach transakcji barterowych ustala się w odniesieniu do transakcji nie barterowych, które obejmują usługi podobne do usług świadczonych w ramach barteru, występujących często, reprezentujących znaczącą część transakcji, gdzie wynagrodzenie jest określone w środkach pieniężnych, a transakcje te nie dotyczą tego samego kontrahenta z którym występują transakcje barterowe.

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

### 2.24. Leasing – Grupa jako leasingobiorca

Leasing, w którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy, stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego, po pomniejszeniu o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

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

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

## 3. Istotne wartości oparte na osądzie i szacunkach

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

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku

źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

### (a) Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

#### a. Aktywo powstałe na wniesieniu przedsiębiorstwa

W roku 2011 jednostka dominująca wniosła do spółki zależnej Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (dawne o2 Sp. z o.o.) swoje przedsiębiorstwo o wartości godziwej 311.000 tys. zł. W związku z tą transakcją w sprawozdaniu skonsolidowanym powstała różnica przejściowa pomiędzy wartością podatkową a bilansową składników majątkowych wniesionego przedsiębiorstwa w kwocie 265.195 tys. zł. Od różnicy tej ujęte zostało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiło 32.843 tys. zł (38.854 tys. zł na 31 grudnia 2013 roku oraz 44.573 tys. zł na 31 grudnia 2012 roku). Jednocześnie Grupa ujmuje aktywo z tytułu podatku odroczonego od straty podatkowej odpowiednio 13.475 tys. zł, 9.243 tys. zł oraz 3.594 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014, 2013 oraz 2012 roku. Strata podatkowa wynika głównie z amortyzacji podatkowej aktywów wniesionych w aportcie o którym mowa powyżej.

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. W roku 2011 utworzono aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na bazie ówczesnych prognoz finansowych oraz dostępnych i rozważanych możliwości planowania podatkowego, podobna analiza została przeprowadzona w roku 2012, 2013 oraz 2014. W szczególności w 2014 i 2013 roku aktywo z tytułu podatku dochodowego ujęto w oparciu o prognozy finansowe uwzględniające dalszy rozwój Grupy, w tym poprzez akwizycje (w ramach realizacji tej strategii nastąpiło m.in. nabycie w lutym 2014 roku WP SA oraz przejęcie części przedsiębiorstwa WP SA we wrześniu 2014 roku). Zarząd jednostki dominującej jest zdania, iż połączenie działalności WP SA oraz Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. umożliwi w przyszłości realizację powyższego aktywa z tytułu podatku odroczonego poprzez prognozowaną wysoką rentowność podatkową połączonych spółek. Zarząd jednostki dominującej przygotował projekcje finansowe do roku 2023, które potwierdzają uzyskiwanie w przyszłości odpowiednio wysokich przychodów podatkowych, zapewniających wykorzystanie aktywa. Model finansowy został opracowany w oparciu o prognozy ogólnorynkowe i oczekiwania Zarządu. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

#### b. Aktywo z tytułu przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa WP SA

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

W wyniku połączenia większość majątku spółki WP S.A została przeniesiona na spółkę Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. Transakcja nie wpłynęła na zmianę wartości podatkowej inwestycji w tej spółce zależnej, w wyniku czego powstała ujemna różnica przejściowa na tej inwestycji w kwocie 71.682 tys. zł. W związku z faktem, iż Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych akcji, zgodnie z MSR 12 par. 44 nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej.

### (b) Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Weryfikacja przeprowadzona w latach 2012, 2013 i 2014 nie skutkowałą zmianą stawek amortyzacyjnych.

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

- oczekiwane wykorzystania marki i ocena czy marka może być wydajnie zarządzana,
- utrata przydatności z przyczyn natury technicznej, technologicznej, handlowej lub innego powodu,
- stabilność branży, w której marka jest wykorzystywana i zmiany w popycie rynku sprzedaży reklamy w internecie,

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku

- oczekiwane działania konkurentów lub potencjalnych konkurentów na rynku sprzedaży reklamy w internecie,
- poziom późniejszych nakładów niezbędnych do uzyskania oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych ze znaku towarowego,
- czy okres użytkowania marki jest zależny od okresów użytkowania innych aktywów.

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

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

Ponadto, w ramach rozliczenia transakcji nabycia Wirtualna Polska S.A. zidentyfikowane zostały istotne wartości niematerialne w postaci strony głównej wp.pl oraz poczty WP (patrz nota 15). W przypadku tych wartości niematerialnych Grupa oszacowała ich okres ekonomicznej użyteczności na poziomie odpowiednio 20 lat dla strony głównej oraz 25 lat dla poczty wp.pl.

### (c) Określenie podejścia do transakcji barterowych

Grupa w toku swojej działalności sprzedaje usługi reklamowe w ramach transakcji barterowych. Grupa rozpoznaje przychody i koszty transakcji barterowych, w przypadku których wymieniane usługi reklamowe są świadczone w różnych mediach lub wymieniane są usługi reklamowe za „kontent” (treści zamieszczane na stronach internetowych) oraz jeśli jest w stanie określić wartość godziwą świadczonych usług. Wartość przychodów ze sprzedaży w transakcjach barterowych w latach zakończonych 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku wyniosła odpowiednio 27.521 tys. zł, 2.071 tys. zł i 3.643 tys. zł, patrz nota 6.

### (d) Sprawy sporne

Ze względu na specyfikę działalności, głównie prowadzenie portali, Grupa jest pozywana w sprawach o ochronę dóbr osobistych. Na dzień 31 grudnia 2014 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 oszczędności i kosztów sądowych jakiego zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia, patrz nota 25.

### (e) Wycena zobowiązania opcyjnego do wykupu udziałów niedających kontroli

Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli są po początkowym ujęciu wyceniane w wartości, która stanowi najlepszy bieżący szacunek zdyskontowanej ceny zakupu (zobowiązania te są prezentowane jako pozostałe zobowiązania patrz nota 24). Na moment początkowego ujęcia, zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 31.853 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość tych zobowiązań wyniosła 32.358 tys. zł. Podstawowymi założeniami stanowiącymi podstawę wyceny opcji są: EBITDA, która stanowi cenę realizacji opcji, przychody i stopa dyskonta. Zmiana prognozowanego tempa wzrostu przychodów o 1p.p. rocznie w latach 2015-2019 powoduje wzrost wartości zobowiązania o 3,2%. Zmiana prognozowanej marży EBITDA o 1p.p. rocznie w latach 2015-2019 powoduje wzrost wartości zobowiązania o 2,5%. Zwiększenie stopy dyskonta o 1p.p. powoduje spadek zobowiązania o 4,1%.

Wszelkie zmiany wartości tych zobowiązań po początkowym ujęciu są rozpoznawane w wyniku finansowym w pozycji przychodów/kosztów finansowych (nota 10).

### (f) Określenie wartości znaków towarowych oraz innych aktywów niematerialnych związanych z nabyciem przedsięwzięć

W ramach rozliczenia nabytych spółek zależnych Grupa dokonała istotnych szacunków dotyczących wyceny aktywów niematerialnych takich jak znaki towarowe, relacje z klientami, strona główna oraz poczta WP. Szacunki były oparte o przewidywane przez Grupę przychody i koszty generowane przez nabywane spółki zależne. W przypadku znaku towarowego „WP.pl” zastosowano metodę zwolnienia z opłat licencyjnych (ang. Royalty Relief Method). Metoda ta koncentruje się na określeniu hipotetycznej opłaty licencyjnej, która zostałaby nałożona na spółkę za korzystanie ze znaku towarowego, gdyby spółka nie była jego właścicielem. Wartość Godziwa serwisów internetowych została oszacowana przy zastosowaniu metody dodatkowego zysku (MEEM). W metodzie tej wartość określana jest na podstawie zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych wynikających z krańcowego zysku po opodatkowaniu („dodatkowy zysk”) przypisanego wyłącznie do danego aktywa niematerialnego przez jego pozostały okres użytkowania.

Szczegóły dotyczące nabytych aktywów oraz ich wyceny przedstawia nota 15.



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

---

**(g) Testy na trwałą utratę**

Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne podlegały testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2014 roku. Szczegóły testu opisano w notcie 14.

**(h) Klasyfikacja programu motywacyjnego – płatności oparte na akcjach**

Grupa w 2014 roku uruchomiła program motywacyjny – płatności oparte na akcjach – nota 20.

Program składa się z dwóch elementów: płatności rozliczanej w instrumentach kapitałowych oraz płatności rozliczanej w środkach pieniężnych (w odniesieniu do opłaty wyrównawczej w przypadku objęcia akcji po wartości nominalnej).

Program zakłada, że w przypadku podjęcia decyzji o pierwszej ofercie publicznej akcji Spółki (IPO), Spółka może podjąć decyzję o zaoferowaniu uczestnikom programu objęcia akcji w podniesionym kapitale zakładowym w miejsce opcji do których uczestnik nabył już prawo. Uczestnik programu będzie mógł wybrać objęcie akcji po cenie wykonania opcji, która wynosi 12,17 PLN lub odpowiednio niższą liczbę akcji po cenie nominalnej również pięć groszy za jedną akcję. W takim przypadku liczba wyemitowanych akcji zostanie odpowiednio zmniejszona w taki sposób, aby wartość wyemitowanych akcji odpowiadała ich wartości ustalonej po przewidywanej cenie w IPO pomniejszonej o ich wartość ustaloną po cenie wykonania opcji.

Jeśli cena w IPO będzie wyższa od przewidywanej ceny w IPO wtedy Spółka wypłaci wyrównanie dla uczestnika. Jeśli natomiast cena w IPO będzie niższa od przewidywanej ceny w IPO wtedy uczestnik wypłaci wyrównanie Spółce. Opłata wyrównawcza będzie traktowana jako program świadczeń oparty na akcjach rozliczany w środkach pieniężnych, dla tych pracowników, którzy zdecydują się objąć akcje po cenie nominalnej. Wartość zobowiązania z tego tytułu wyniosła zero na datę przyznania uprawnień oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku.

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 przyznaných 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. Grupa ocenia, że rozliczenie gotówkowe nie jest prawdopodobne, w związku z tym program został zaklasyfikowany jako program płatności oparty na akcjach rozliczany w instrumentach kapitałowych Spółki.

**(i) Istnienie kontroli nad spółkami zależnymi – DOMODI**

12 września 2014 r. Grupa nabyła 51% udziałów w spółce DOMODI (Nota 15).

Grupa na podstawie poniższych przesłanek ustaliła, iż objęła kontrolę nad DOMODI:

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

Biorąc powyższe pod uwagę, Grupa uznała, że znaczące potencjalne prawa głosu dają Grupie kontrolę nad DOMODI.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**
**4. Struktura Grupy**

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Siedziba	Na dzień 31 grudnia 2014 roku		Na dzień 31 grudnia 2013 roku		Na dzień 31 grudnia 2012 roku	
			% udziałów dających kontrolę	% udziałów niedających kontroli	% udziałów dających kontrolę	% udziałów niedających kontroli	% udziałów dających kontrolę	% udziałów niedających kontroli
1	Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	0%	100%	0%	100%	0%
2	Wirtualna Polska S.A.	Polska, Gdańsk	100%	0%	-	-	-	-
3	Http Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	0%	100%	0%	100%	0%
4	Free4Fresh Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	100%	0%	100%	0%	100%	0%
5	Money.pl Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	0%	-	-	-	-
6	Business Ad Network Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	0%	-	-	-	-
7	Businessclick SP. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	0%	-	-	-	-
8	Favore Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	0%	-	-	-	-
9	Legalsupport Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	0%	-	-	-	-
10	Interaktywnie Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	0%	-	-	-	-
11	Brand New Media Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	100%	0%	-	-	-	-
12	Social Hackers Sp. z o.o. (do 30.09.2013)	Polska, Warszawa	-	-	-	-	78%	22%
13	dobreprogramy Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	49%	51%	49%	-	-
14	DOMODI Sp. z o.o.	Polska, Wrocław	51%	49%	-	-	-	-

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.

Spółki Wirtualna Polska SA (dalej WP 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 - dalsze informacje przedstawiono w nocie 15. 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 dniu 1 września 2014 roku, nastąpił podział spółki zależnej WP SA przez przeniesienie zorganizowanej części majątku WP SA na spółkę zależną Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o., która jako spółka przejmująca wstąpiła z dniem wydzielenia w prawa i obowiązki spółki dzielonej WP SA Plan podziału określa, że na Grupę Wirtualna Polska Sp. z o.o. zostanie przeniesiony Wydział Działalności Redakcyjnej i Reklamowej, natomiast w WP SA pozostanie centrum e-Commerce. Ponadto, zgodnie z planem podziału, wszystkie składniki majątku (aktywa i pasywa), które nie zostały jednoznacznie wskazane jako pozostające w WP SA, przypadają Grupie Wirtualna Polska Sp. z o.o. Powyższa transakcja nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy.

Spółka Social Hackers Sp. z o.o. została sprzedana w 2013 roku – dalsze informacje przedstawiono w nocie 15.

Spółka dobreprogramy Sp. z o.o. została nabyta w 2013 roku - dalsze informacje przedstawiono w nocie 15.

Ponadto dnia 8 kwietnia 2013 roku Grupa objęła 100% udziałów w nowo założonej spółce Fajneto Sp. z o.o. (Warszawa). Całość udziałów sprzedano 30 listopada 2013 roku za cenę 500 zł, realizując stratę w kwocie 47 zł.

**5. FINALIZACJA PROWIZORYCZNEGO ROZLICZENIA POŁĄCZENIA PRZEDSIĘBIORSTW**

W sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku i 2012 roku (o którym mowa w nocie 2.1), przedstawiono w dotyczącej wydarzeń po dacie bilansu (Nocie 29) ujawnienia w odniesieniu do nabycia WP SA., które miało miejsce 13 lutego 2014 roku i zostało wówczas rozliczone na bazie kwot prowizorycznych.

W wyniku ostatecznego rozliczenia nabycia spółki WP SA, w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt, w stosunku od informacji zawartych w opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku (szczegóły w nocie 15):

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

(w tys. zł)	Rozliczenie finalne	Korekty z tytułu finalizacji rozliczenia prowizorycznego	Rozliczenie prowizoryczne
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 659	-	5 659
Rzeczowe aktywa trwałe	44 392	847	45 239
Znaki towarowe	102 500	-	102 500
Strona główna i poczta WP	152 300	-	152 300
Pozostałe aktywa niematerialne	7 699	-	7 699
Należności handlowe oraz pozostałe należności	31 519	2 489	34 008
Pozostałe aktywa obrotowe	27 662	1	27 663
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(32 345)	1 052	(31 293)
Kredyty i pożyczki, zobowiązania leasingowe	(478)	(999)	(1 477)
Rezerwy i zobowiązania warunkowe	(2 872)	(1 936)	(4 808)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(45 566)	(92)	(45 658)
<b>Razem</b>	<b>290 470</b>	<b>1 362</b>	<b>291 832</b>
<b>Wartość firmy</b>	<b>92 028</b>	<b>(1 362)</b>	<b>90 666</b>

**6. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
Sprzedaż usług reklamowych	188 418	38 323	40 410
- transakcje inne niż barterowe	160 792	36 252	36 767
- transakcje barterowe	27 626	2 071	3 643
Sprzedaż innych usług niż reklamowe	12 152	-	-
Sprzedaż towarów	-	-	11
<b>Razem</b>	<b>200 570</b>	<b>38 323</b>	<b>40 421</b>

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
Sprzedaż krajowa	168 402	33 370	34 651
Sprzedaż zagraniczna	32 168	4 953	5 770
Unia Europejska	24 417	3 935	4 785
Poza Unią Europejską	7 751	1 018	985
<b>Razem</b>	<b>200 570</b>	<b>38 323</b>	<b>40 421</b>

Wśród klientów Grupy znajduje się kontrahent, którego udział w sumie przychodów dla roku 2012, 2013 i 2014 wynosi więcej niż 10%. Poniżej wskazano udział kontrahenta w sumie przychodów w roku 2012, 2013 i 2014:

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
Kwota przychodów	20 327	8 089	8 218
Udział w przychodach	10%	21%	19%

Zarząd jednostki dominującej analizuje szczegółowo swoją działalność jedynie na poziomie strumieni przychodów. Nie stanowią one segmentów operacyjnych, gdyż główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych nie analizuje wyników operacyjnych na takim poziomie. Wyniki operacyjne są analizowane jedynie na poziomie całej Grupy, czyli segmentu sprzedaży reklamy w internecie. Zarząd jednostki dominującej ocenia wyniki tego segmentu operacyjnego na podstawie wskaźnika skorygowanej EBITDA oraz skorygowanego zysku brutto.

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, straty na transakcjach barterowych, przychody z przeszacowania rezerw nieoperacyjnych, rezerwy na sprawy sądowe, aktualizację aktywów

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

trwałych i obrotowych oraz koszty programu opcji menadżerskich. EBITDA oraz skorygowana EBITDA są prezentowane, ponieważ zdaniem Grupy stanowią przydatny miernik wyników działalności oraz są raportowane do obecnych akcjonariuszy. 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.

Poniżej przedstawiono uzgodnienie zysku przed opodatkowaniem do wskaźnika EBITDA i skorygowanego wskaźnika EBITDA oraz uzgodnienie zysku netto do skorygowanego zysku netto:

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>6 655</b>	<b>1 817</b>	<b>9 550</b>
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności oraz dywidendy od jednostek stowarzyszonych	-	(183)	(479)
Koszty finansowe	17 493	36	144
Przychody finansowe	(294)	(48)	(99)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>23 854</b>	<b>1 622</b>	<b>9 116</b>
Amortyzacja	20 775	3 219	3 129
<b>EBITDA</b>	<b>44 629</b>	<b>4 841</b>	<b>12 245</b>
Korekty w tym:			
Koszty doradztwa transakcyjnego (koszty związane z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych) oraz restrukturyzacji – usługi obce	19 314	4 692	940
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia	6 589	-	-
Koszty restrukturyzacji pozostałej, w tym:	4 349	-	200
Kontrakty rodzące obciążenia	874	-	-
Podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych	654	-	-
Kary, grzywny i odszkodowania	2 744	-	200
Pozostałe	77	-	-
Koszty programu opcji pracowniczych	1 954	-	-
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	(609)	241	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	623	220	66
Aktualizacja i likwidacja aktywów trwałych	741	-	-
Odszkodowania	-	-	(1 000)
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>77 590</b>	<b>9 994</b>	<b>12 451</b>

Skorygowany zysk przed opodatkowaniem Grupy kalkulowany jest jako zysk przed opodatkowaniem skorygowany o zdarzenia jednorazowe obejmujące: koszty transakcyjne związane z ofertą publiczną, straty na wynik netto rozliczeń transakcjach barterowych, przychody z przeszacowania rezerw nieoperacyjnych, rezerwy na sprawy sądowe, aktualizację aktywów trwałych i obrotowych, koszty programu opcji menadżerskich oraz wycenę instrumentu zabezpieczającego stopę procentową. 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.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>6 655</b>	<b>1 817</b>	<b>9 550</b>
Korekty w tym:			
Koszty doradztwa transakcyjnego (koszty związane z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych) oraz restrukturyzacji – usługi obce	19 314	4 692	940
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia	6 589	-	-
Koszty restrukturyzacji pozostałej, w tym:	4 349	-	200
Kontrakty rodzące obciążenia	874	-	-
Podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych	654	-	-
Kary, grzywny i odszkodowania	2 744	-	200
Pozostałe	77	-	-
Koszty programu opcji pracowniczych	1 954	-	-
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	(609)	241	-
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	623	220	66
Aktualizacja i likwidacja aktywów trwałych	741	-	-
Wycena instrumentu zabezpieczającego stopę procentową	5 654	-	-
Odszkodowania	-	-	(1 000)
<b>Korekty razem</b>	<b>38 615</b>	<b>5 153</b>	<b>206</b>
<b>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>45 270</b>	<b>6 970</b>	<b>9 756</b>

W ocenie Zarządu Grupy wynik na transakcjach barterowych nie stanowi podstawy do oceny wyników finansowych zrealizowanych w trakcie roku. Część wzajemnych transakcji jest realizowana w różnych okresach sprawozdawczych jednak wynik na poszczególnych umowach przez cały okres ich obowiązywania jest równy zero.

W następstwie nabycia spółki WP SA w pierwszym i drugim kwartale roku 2014 Grupa wdrożyła szereg działań restrukturyzacyjnych mających na celu zoptymalizowanie funkcjonowania Grupy. Przeprowadzono racjonalizację struktury zatrudnienia, eliminując stanowiska o zbliżonych funkcjach. Łącznie redukcja objęła 101 pracowników. Zredukowano i ujednotoczono pozostałe koszty związane z działalnością operacyjną. Ujednocnieniu uległy procedury sprzedażowe w ramach Grupy, natomiast odpowiedzialność za realizację obsługi kanałów sprzedażowych została przeniesiona do wspólnego działu handlowego.

**7. POZOSTAŁE PRZYCHODY/ZYSKI OPERACYJNE**

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
Kary, grzywny i odszkodowania	36	30	1 056
Pozostałe przychody z transakcji barterowych	-	89	-
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	257	5	170
Rozliczenie nabycia Sportowe Fakty	61	-	-
Pozostałe	225	36	89
<b>Razem</b>	<b>579</b>	<b>160</b>	<b>1 315</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**
**8. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE I KOSZTY RESTRUKTURYZACJI**

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe	1 043	417	114
Aktualizacja wartości należności (Nota 18)	1 677	200	-
Podatki i opłaty	959	143	125
Utworzenie/rozwiązanie rezerw	136	137	49
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	741	(9)	147
Pozostałe	381	102	60
Koszty restrukturyzacji pozostałej, w tym:	4 349	-	200
Kontrakty rodzące obciążenia	874	-	-
Podatki i opłaty przy zakupie spółek zależnych	654	-	200
Kary, grzywny i odszkodowania	2 744	-	-
Pozostałe	77	-	-
<b>Razem</b>	<b>9 286</b>	<b>990</b>	<b>695</b>
w tym:			
Koszty związane z restrukturyzacją	4 349	-	200
Pozostałe koszty operacyjne	4 937	990	495

**9. PRZYCHODY FINANSOWE**

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
Przychody z tytułu odsetek	294	48	99
<b>Razem</b>	<b>294</b>	<b>48</b>	<b>99</b>

**10. KOSZTY FINANSOWE**

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
Koszty z tytułu odsetek	10 609	29	92
Wycena swapów odsetkowych	5 654	-	-
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	543	-	-
Pozostałe	687	7	52
<b>Razem</b>	<b>17 493</b>	<b>36</b>	<b>144</b>

**11. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROCZONY**

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>716</b>	<b>109</b>	<b>74</b>
Dotyczący roku obrotowego	716	115	74
Korekty dotyczące lat ubiegłych	-	(6)	-
<b>Odroczone podatki dochodowe (nota 22)</b>	<b>1 790</b>	<b>60</b>	<b>2 221</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1 790	60	2 221
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>2 506</b>	<b>169</b>	<b>2 295</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

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

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>6 655</b>	<b>1 817</b>	<b>9 550</b>
<b>Podatek według ustawowej stawki 19%</b>	<b>1 264</b>	<b>345</b>	<b>1 815</b>
Efekty podatkowe następujących pozycji:			
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	-	(64)	(114)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	967	159	294
Aktywa od strat podatkowych z lat poprzednich	(104)	(291)	287
Niezawiązanie aktywa od strat podatkowych	409	-	-
Pozostałe	(30)	20	13
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>2 506</b>	<b>169</b>	<b>2 295</b>

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku nie było przesłanek do utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

**12. 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 20). Program opcyjny miał wpływ rozwadniający w roku 2014. W poprzednich latach program nie występował.

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
<b>Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>3 792</b>	<b>1 618</b>	<b>7 265</b>
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	22 716 907	7 560 000	7 560 000
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	694 227	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	23 411 134	7 560 000	7 560 000
Podstawowy (w złotych)	0,17	0,21	0,96
Rozwodniony (w złotych)	0,16	0,21	0,96

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**
**13.RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

Wyszczególnienie	Budynki i budowle oraz ulepszenia w obcych środkach trwałych	Serwery, maszyny i pozostałe urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>239</b>	<b>10 600</b>	<b>494</b>	<b>578</b>	<b>-</b>	<b>11 911</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>8 817</b>	<b>39 127</b>	<b>538</b>	<b>983</b>	<b>5 788</b>	<b>55 253</b>
- nabycia środków trwałych	242	3 625	269	206	5 664	10 006
- połączenia przedsięwzięć (Nota 15)	8 575	35 502	269	777	124	45 247
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>(145)</b>	<b>(1 220)</b>	<b>(22)</b>	<b>(106)</b>	<b>-</b>	<b>(1 493)</b>
- likwidacje	(145)	(1 220)	(22)	(106)	-	(1 493)
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>8 911</b>	<b>48 507</b>	<b>1 010</b>	<b>1 455</b>	<b>5 788</b>	<b>65 671</b>
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>150</b>	<b>6 883</b>	<b>33</b>	<b>502</b>	<b>-</b>	<b>7 568</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>826</b>	<b>8 471</b>	<b>268</b>	<b>287</b>	<b>-</b>	<b>9 852</b>
- amortyzacji	826	8 471	268	287	-	9 852
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>(145)</b>	<b>(1 057)</b>	<b>(22)</b>	<b>(22)</b>	<b>-</b>	<b>(1 246)</b>
- likwidacji	(145)	(1 057)	(22)	(22)	-	(1 246)
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>831</b>	<b>14 297</b>	<b>279</b>	<b>767</b>	<b>-</b>	<b>16 174</b>
<b>Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>-</b>	<b>216</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>216</b>
- ujęcie odpisu	-	216	-	-	-	216
<b>Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>-</b>	<b>216</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>216</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>8 080</b>	<b>33 994</b>	<b>731</b>	<b>688</b>	<b>5 788</b>	<b>49 281</b>

(w tys. zł)	Ulepszenia w obcych środkach trwałych	Serwery, maszyny i pozostałe urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>263</b>	<b>9 915</b>	<b>-</b>	<b>575</b>	<b>-</b>	<b>10 753</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>6</b>	<b>726</b>	<b>494</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>1 245</b>
- nabycia środków trwałych	6	658	-	19	-	690
- połączenia przedsięwzięć (Nota 15)	-	68	494	-	-	562
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>(30)</b>	<b>(41)</b>	<b>-</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>(87)</b>
- likwidacje	(30)	(41)	-	(16)	-	(87)
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>239</b>	<b>10 600</b>	<b>494</b>	<b>578</b>	<b>-</b>	<b>11 911</b>
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>139</b>	<b>5 994</b>	<b>-</b>	<b>489</b>	<b>-</b>	<b>6 622</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>13</b>	<b>921</b>	<b>33</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>995</b>
- amortyzacji	13	921	33	28	-	995
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>(2)</b>	<b>(32)</b>	<b>-</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>(49)</b>
- likwidacji	(2)	(32)	-	(15)	-	(49)
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>150</b>	<b>6 883</b>	<b>33</b>	<b>502</b>	<b>-</b>	<b>7 568</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>89</b>	<b>3 717</b>	<b>461</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>4 343</b>



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

(w tys. zł)	Ulepszenia w obcych środkach trwałych	Serwery, maszyny i pozostałe urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2012 roku	233	9 086	-	498	-	9 817
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>30</b>	<b>1 122</b>	<b>-</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>1 229</b>
- nabycia środków trwałych	30	1 122	-	77	-	1 229
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>-</b>	<b>(293)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(293)</b>
- likwidacji	-	(293)	-	-	-	(293)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2012 roku	263	9 915	-	575	-	10 753
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2012 roku	102	5 095	-	468	-	5 665
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>37</b>	<b>899</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>957</b>
- amortyzacji	37	899	-	21	-	957
<b>Zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2012 roku	139	5 994	-	489	-	6 622
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2012 roku	124	3 921	-	86	-	4 131

Na dzień 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku Grupa nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia rzeczowych aktywów trwałych. Grupa korzysta z umów zakwalifikowanych jako leasing finansowy w odniesieniu do środków transportu oraz sprzętu informatycznego. Na 31 grudnia 2014 roku wartość netto środków trwałych w leasingu finansowym wyniosła 1.141 tys. złotych w tym 476 tys. zł stanowiły środki transportu, natomiast 665 tys. zł sprzęt informatyczny (31 grudnia 2013 r. i 2012 r. – nie występowały). Na dzień 31 grudnia 2014 roku kredyty bankowe zabezpieczone są na rzeczowych aktywach trwałych o wartości bilansowej 49.189 tys. zł (nota 23).

**14. WARTOŚĆ FIRMY, ZNAKI TOWAROWE, STRONA GŁÓWNA I POCZTA WP ORAZ POZOSTAŁE AKTYWA NIEMATERIALNE**

(w tys. zł)	Wartość firmy	Znaki towarowe	Strona główna i poczta WP	Pozostałe aktywa niematerialne	
				Relacje z klientami	Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	3 786	1 697	-	3 611	17 085
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>121 228</b>	<b>121 673</b>	<b>152 300</b>	<b>17 047</b>	<b>18 836</b>
- nabycia	-	150	-	-	5 435
- połączenia przedsięwzięć (Nota 15)	121 228	121 523	152 300	17 047	13 401
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 267)</b>
- likwidacji	-	-	-	-	(1 267)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2014 roku	125 014	123 370	152 300	20 658	34 654
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2014 roku	-	-	-	-	11 341
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>-</b>	<b>200</b>	<b>5 403</b>	<b>769</b>	<b>4 550</b>
- amortyzacji	-	200	5 403	769	4 550
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 011)</b>
- likwidacji	-	-	-	-	(1 011)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2014	-	200	5 403	769	14 880
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	180	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35</b>
- utraty wartości	-	-	-	-	35
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 roku	180	-	-	-	35
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2014 roku	124 833	123 170	146 897	19 889	19 739

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

(w tys. zł)	Pozostałe aktywa niematerialne			
	Wartość firmy	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>284</b>	-	-	<b>14 092</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>3 593</b>	<b>1 697</b>	<b>3 611</b>	<b>2 993</b>
- nabycia	-	-	-	2 616
- połączenia przedsięwzięć (Nota 15)	3 593	1 697	3 611	377
- inne	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>(91)</b>	-	-	-
- sprzedaży spółki zależnej (Nota 15)	(91)	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>3 786</b>	<b>1 697</b>	<b>3 611</b>	<b>17 085</b>
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	-	-	-	<b>9 117</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	<b>2 224</b>
- amortyzacji	-	-	-	2 224
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	-	-	-	<b>11 341</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>271</b>	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>(91)</b>	-	-	-
- likwidacji lub sprzedaży	(91)	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>180</b>	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>3 606</b>	<b>1 697</b>	<b>3 611</b>	<b>5 744</b>

(w tys. zł)	Wartość firmy	Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>193</b>	<b>11 353</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>91</b>	<b>2 739</b>
- nabycia	-	2 739
- połączenia przedsięwzięć	91	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>284</b>	<b>14 092</b>
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	-	<b>6 945</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	<b>2 172</b>
- amortyzacji	-	2 172
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	-	<b>9 117</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>180</b>	-
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>91</b>	-
- utraty wartości	91	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>271</b>	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>13</b>	<b>4 975</b>

Grupa kapitalizuje koszty wynagrodzeń w ramach projektów rozwojowych. W latach objętych niniejszym sprawozdaniem wartość skapitalizowanych kosztów wynagrodzeń wyniosła odpowiednio 4.211 tys. zł w roku 2014, 2.342 tys. zł w roku 2013 oraz 2.205 tys. zł w roku 2012.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kredyty bankowe zabezpieczone są na aktywach niematerialnych o wartości bilansowej 293.987 tys. zł (nota 23) (31 grudnia 2013 r. i 2012 r. – nie występowały).

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

Alokacja wartości firmy do poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na dzień 31 grudnia 2012 roku
Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. (uwzględnia akwizycje opisane w nocie 15)	92 040	13	13
Grupa Kapitałowa Money.pl Sp. z o.o.	19 851	-	-
Social Hackers Sp. z o.o. (do 30.09.2013)	-	-	91
dobreprogramy Sp. z o.o.	3 593	3 593	-
DOMODI Sp. z o.o.	9 349	-	-
HTTP Sp. z o.o.	180	180	180
<b>Wartość firmy (brutto)</b>	<b>125 013</b>	<b>3 786</b>	<b>284</b>
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:			
Social Hackers Sp. z o.o.	-	-	(91)
HTTP Sp. z o.o.	(180)	(180)	(180)
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>124 833</b>	<b>3 606</b>	<b>13</b>

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na całość wartości firmy powstałej na nabyciu Social Hackers Sp. z o.o. i HTTP Sp. z o.o., w związku z brakiem dalszych perspektyw rozwoju tych spółek zależnych. W dniu 30 września 2013 roku spółka Social Hackers Sp. z o.o. została sprzedana za kwotę 1 tys. zł zapłaconą w gotówce.

*Testy na utratę wartości*

Zarząd dokonał oceny wartości firmy i znaku towarowego Wp.pl pod kątem utraty wartości w ramach ośrodka wypracowującego środki pieniężne Grupa Wirtualna Polska oraz wartości firmy w ramach ośrodka wypracowującego środki pieniężne dobreprogramy Sp. z o.o. Obydwa testy na utratę wartości przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2014 roku.

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

Projekcje przepływów pieniężnych zostały sporządzone na bazie budżetu na rok 2015, przeszłych wyników oraz przewidywań Zarządu, co do rozwoju rynku usług reklamowych w internecie, na bazie dostępnych źródeł rynkowych. Ze względu na ograniczony zakres długoterminowych prognoz rozwoju rynku reklamy w Polsce, na potrzeby testów przyjęto założenie o stopie wzrostu przepływów pieniężnych w okresie rezydualnym, wykraczającym poza pięcioletni okres prognozy, na poziomie celu inflacyjnego NBP 2,5%. Stopa dyskonta przed opodatkowaniem została oszacowana na bazie danych makroekonomicznych oraz rynkowych dla sektora reklamy.

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

	Roczna stopa wzrostu w okresie rezydualnym	Stopa dyskonta
dobreporogramy	2,5%	10,1%
Grupa Wirtualna Polska	2,5%	10,1%

Nie przeprowadzono testu na utratę wartości na 31 grudnia 2014 r. wartości firmy DOMODI Sp. z o.o. (udziały nabyte 12 września 2014 roku) oraz Grupa Kapitałowa Money (udziały nabyte 1 grudnia 2014 roku) ze względu na krótki okres czasu pomiędzy dniem nabycia a dniem bilansowym oraz jednocześnie brakiem przesłanek wskazujących na to, iż wartość godziwa na dzień bilansowy może być niższa od ceny zapłaconej za nabycie tego przedsięwzięcia w transakcji ze stroną niepowiązaną.

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku

### 15. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

#### Nabycia i połączenia przedsięwzięć w 2014 roku

##### *Wirtualna Polska SA*

W dniu 13 lutego 2014 roku Grupa nabyła 100% akcji spółki Wirtualna Polska SA (dalej: WP SA). Akcje WP SA nabyte zostały ze środków pieniężnych wpłaconych na objęcie kapitału w Wirtualna Polska Holding SA oraz poprzez finansowanie zewnętrzne (patrz nota 23). WP SA zajmuje się prowadzeniem serwisów internetowych i sprzedażą reklamy w Internecie. Grupa podjęła również działania mające na celu zmniejszyć koszty dzięki korzyściom skali – patrz nota 6. Wartość firmy ustalona ostatecznie w kwocie 92.028 tys. zł z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością WP SA. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 31.519 tys. zł i obejmuje należności handlowe o wartości godziwej 31.195 tys. zł oraz umownej wartości brutto równej 32.068 tys. zł, z czego wg szacunków 873 tys. zł to należności nieściągalne.

W tabeli poniżej wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone za WP SA oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia. Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 8.345 tys. zł oraz 4.300 tys. zł odpowiednio zostały ujęte w kategorii kosztów usług obcych związanych z oferta publiczną oraz zakupami spółek w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku oraz za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (patrz nota 24).

##### *DOMODI Sp. z o.o.*

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

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

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

Po zakończeniu roku 2017 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać kolejne 24,5 % udziałów spółki DOMODI po cenie ustalonej w oparciu o wyniki finansowe spółki za rok 2017. Po zakończeniu roku 2019 Grupa ma prawo kupić, a dotychczasowy udziałowiec sprzedać pozostałe 24,5% udziałów spółki DOMODI po cenie ustalonej w oparciu o wyniki DOMODI za rok 2019 lub rynkową wartość udziałów spółki. Warunki realizacji opisanych powyżej opcji call i put nie przenoszą ryzyk i korzyści związanych z udziałami niedającymi kontroli na Grupę i w związku z tym udziały niedające kontroli objęte tymi opcjami zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym. Zobowiązanie z tytułu opcji put w kwocie 31.853 tys. zł zostało ujęte w korespondencji z kapitałem własnym; Zobowiązanie na 31 grudnia 2014 r. wynosi 32.358 tys. zł (patrz nota 24), kwota odsetek naliczonych w okresie sprawozdawczym w wysokości 505 tys. zł została ujęta w kosztach finansowych (patrz nota 10).

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

##### *Przedsiębiorstwo SPORTOWE FAKTY*

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

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

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

Uzgodnienia w przedmiocie wynagrodzenia warunkowego wymagają, żeby Grupa zapłaciła gotówką dawnemu właścicielowi Sportowych Faktów dodatkowe wynagrodzenie za nabyte udziały (patrz nota 24).

*Money.pl Sp. z o.o.*

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

W tabeli poniżej wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone za Money oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia. Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 880 tys. zł zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku w pozycji „koszty usług obcych związanych z ofertą publiczną oraz zakupami spółek zależnych”.

W tabeli poniżej wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia, jak i wartość godziwą na dzień przejęcia udziałów niedających kontroli. Poniższe rozliczenie jest prowizoryczne w przypadku wszystkich nabytych przedsięwzięć za wyjątkiem WP SA:

(w tys. zł)	WP S.A.	DOMODI (*)	Sportowe Fakty	Grupa Money	Razem
<b>Wynagrodzenie na dzień nabycia</b>					
<b>Środki pieniężne</b>	<b>382 498</b>	<b>15 000</b>	<b>3 900</b>	<b>47 005</b>	<b>448 403</b>
Wynagrodzenie warunkowe	-	3 008	1 334	-	4 342
<b>Przekazane wynagrodzenie razem</b>	<b>382 498</b>	<b>18 008</b>	<b>5 234</b>	<b>47 005</b>	<b>452 745</b>
<b>Udziały niedające kontroli (wycenione wg proporcjonalnego udziału w aktywach netto)</b>	<b>-</b>	<b>8 318</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 318</b>
<b>Ujęte wartości możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań</b>					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 659	7 912	-	4 329	17 900
Rzeczowe aktywa trwałe	44 392	-	11	844	45 247
Znaki towarowe	102 500	6 620	974	11 429	121 523
Strona główna i poczta WP	152 300	-	-	-	152 300
Relacje z klientami	-	4 556	-	12 491	17 047
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	7 699	69	4 310	1 323	13 401
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	203	-	1 418	1 621
Należności handlowe oraz pozostałe należności	31 519	738	-	10 159	42 416
Pozostałe aktywa obrotowe	27 661	-	-	-	27 661
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(32 345)	(772)	-	(10 065)	(43 182)
Kredyty i pożyczki, zobowiązania leasingowe	(477)	-	-	(86)	(563)
Rezerwy i zobowiązania warunkowe	(2 872)	(226)	-	(143)	(3 241)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(45 566)	(2 123)	-	(4 545)	(52 234)
<b>Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto</b>	<b>290 470</b>	<b>16 977</b>	<b>5 295</b>	<b>27 154</b>	<b>339 896</b>
<b>Wartość firmy</b>	<b>92 028</b>	<b>9 349</b>	<b>-</b>	<b>19 851</b>	<b>121 228</b>
<b>Zysk na okazijnym nabyciu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(61)</b>	<b>-</b>	<b>(61)</b>
Przychody ujęte w skonsolidowanym wyniku za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	88 998	3 393	-	3 612	96 003
Zysk netto ujęty w skonsolidowanym wyniku za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	21 680	201	-	(478)	21 403

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

\* cena nabycia uwzględnia także wpłatę z tytułu podwyższenia kapitału w spółce; środki z podwyższenia wykazywane są jako „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”

Sporządzone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro-forma dla wybranych istotnych spółek Grupy wykazało, że gdyby spółki te podlegały konsolidacji od dnia 1 stycznia 2014 roku ich przychody „pro-forma” wyniosłyby 248 304 tys. zł a zysk netto „pro-forma” wyniosłyby 2 031 tys. zł. Wynik „pro-forma” uwzględnia korekty do wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań.

W celach informacyjnych poniżej przedstawiono nieaudytowane wyniki finansowe wybranych istotnych spółek od 1 stycznia 2014 roku do czasu objęcia kontroli wynikające z jednostkowych sprawozdań finansowych tych podmiotów. Wyniki finansowe Grupy po przejściu tych podmiotów, odzwierciedlać będą korekty z tytułu wycen do wartości godziwej wynikające z rozliczenia nabycia tych podmiotów.

(w tys. zł)	WP S.A.	DOMODI	Money.pl oraz Business Ad Network sp. z o.o.
	Za okres od stycznia do 13 lutego 2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 31 września 2014 roku	Za okres 11 miesięcy zakończony 30 listopada 2014 roku
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	16 121	5 131	26 482
Amortyzacja	(3 093)	(22)	(732)
Zużycie materiałów i energii	(377)	(64)	(216)
Koszty związane z oferta publiczną, zakupami spółek zależnych oraz restrukturyzacją	-	-	-
Pozostałe usługi obce	(4 104)	(3 928)	(11 720)
Koszty świadczeń pracowniczych	(7 019)	(856)	(10 020)
Pozostałe koszty operacyjne	(185)	(192)	(2 887)
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	22	-	197
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>1 365</b>	<b>69</b>	<b>1 104</b>
Przychody finansowe	86	14	123
Koszty finansowe	(10)	(8)	(64)
Strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	-	-	-
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności	-	-	-
Dywidendy otrzymane	-	-	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>1 441</b>	<b>75</b>	<b>1 163</b>
Podatek dochodowy	(540)	-	(193)
<b>Zysk netto</b>	<b>901</b>	<b>75</b>	<b>970</b>

**Nabycia przedsięwzięć w 2013 roku**

Dnia 14 listopada 2013 roku Wirtualna Polska Holding SA nabyła 51% udziałów spółki dobreprogramy Sp. z o.o. za łączną cenę nabycia wynoszącą 6.697 tys. zł. W następstwie przejęcia Grupa powinna zwiększyć swą obecność na rynku sprzedaży usług reklamowych w internecie. Wartość firmy w kwocie 3.593 tys. zł z tytułu przejęcia przypada na przejętą bazę klientów oraz korzyści skali oczekiwane z połączenia działalności Grupy z działalnością spółki dobreprogramy Sp. z o.o. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 55 tys. zł zostały ujęte w kategorii kosztów usług obcych związanych z oferta publiczną oraz zakupami spółek zależnych w skonsolidowanym wyniku finansowym za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Przychody spółki dobreprogramy Sp. z o.o. ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów od dnia 14 listopada 2013 roku wyniosły 536 tys. zł. Spółka ta ponadto wniosła w tym samym okresie zysk netto w kwocie 92 tys. zł.

Gdyby spółka dobreprogramy Sp. z o.o. podlegała konsolidacji od dnia 1 stycznia 2013 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazywałoby przychody „pro-forma” w kwocie 41.501 tys. zł oraz zysk netto „pro-forma” w kwocie 2.207 tys. zł.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

(w tys. zł)	dobreprogramy Sp. z o.o.
<b>Wynagrodzenie</b>	
Środki pieniężne	6 697
<b>Razem</b>	<b>6 697</b>
Udziały niedające kontroli wycenione w kwocie udziału w aktywach netto	2 982
<b>Ujęte wartości możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań</b>	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	794
Rzeczowe aktywa trwałe	562
Znak towarowy	1 697
Relacje z klientami	3 611
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	377
Należności handlowe oraz pozostałe należności	643
Leasing finansowy	(424)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(165)
Podatek odroczoney	(1 009)
<b>Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto</b>	<b>6 086</b>
<b>Wartość firmy</b>	<b>3 593</b>

**Nabycia przedsięwzięć w 2012 roku**

W 2012 roku w wyniku nabycia dodatkowych udziałów Grupa objęła kontrolę nad spółką Social Hackers Sp. z o.o. zwiększając swój udział z 22% do 78%. Cena nabycia dodatkowych udziałów wyniosła 130 tys. zł, a wartość godziwa uprzednio posiadanych udziałów w spółce stowarzyszonej (o wartości bilansowej 50 tys. zł – patrz nota 16) wyniosła 0 zł. Na transakcji tej została ustalona wartość firmy w kwocie 91 tys. zł na bazie prowizorycznych wartości nabytych aktywów i zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na całość wartości firmy powstałej na nabyciu Social Hackers Sp. z o.o. w związku z brakiem dalszych perspektyw rozwoju tej spółki zależnej (nota 14).

W dniu 30 września 2013 roku spółka Social Hackers Sp. z o.o. została sprzedana za kwotę 1 tys. zł zapłaconą w gotówce, na dzień sprzedaży udziałów aktywa wynosiły 23 tys. zł a zobowiązania 25 tys. zł.

**16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI**

Grupa kapitałowa Socializer SA składa się oprócz spółki dominującej z Socialformance Sp. z o.o. oraz M2.0 Sp. z o.o.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na dzień 31 grudnia 2012 roku
Jednostki stowarzyszone:		
Grupa Socializer S.A.	-	7 377
<b>Razem inwestycje wyceniane metodą praw własności</b>	<b>-</b>	<b>7 377</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>7 377</b>	<b>50</b>
<b>Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>	<b>183</b>	<b>7 377</b>
- nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej	-	6 898
- udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	183	479
<b>Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>	<b>7 560</b>	<b>50</b>
- przeniesienie do aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	7 377	-
- zapłacone dywidendy	183	-
- zmiana statusu jednostki ze spółki stowarzyszonej na zależną (Social Hackers Sp. z o.o. - patrz nota 15)	-	50
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>7 377</b>

Od końca drugiego kwartału 2013 roku Grupa rozpoczęła intensywne poszukiwania nabywcy na posiadane akcje w Grupie Socializer SA, i w związku ze spełnieniem na ten moment kryteriów MSSF 5 dokonano przeklasyfikowania inwestycji w tą spółkę do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Od momentu zaklasyfikowania tej inwestycji do „przeznaczonych do sprzedaży” zaprzestano stosowania wyceny metodą praw własności. Inwestycja została sprzedana w dniu 17 stycznia 2014 roku za kwotę 8.506 tys. zł, płatność nastąpiła w gotówce. Na tej transakcji Grupa rozpoznała w 2014 roku zysk w wysokości 1.129 tys. zł.

Wybrane dane finansowe Grupy Socializer SA przedstawiono poniżej, prezentowane dane stanowią prowizoryczne rozliczenie zakupu akcji w spółce Socializer SA. Ze względu na decyzję o sprzedaży akcji Grupa nie dokonała ostatecznego rozliczenia nabycia akcji Socializer SA gdyż od dnia klasyfikacji do „przeznaczonych do sprzedaży” zaprzestano stosowania metody praw własności:

(w tys. zł)	Za rok i na dzień zakończony 31 grudnia 2012 roku
<b>Grupa Socializer S.A.:</b>	
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	6 228
Aktywa trwałe (długoterminowe)	9 699
Zobowiązania krótkoterminowe	(2 261)
Zobowiązania długoterminowe	(347)
<b>Aktywa netto</b>	<b>13 319</b>
<b>Uzgodnienie do wartości bilansowej:</b>	
Wartość godziwa aktywów netto na początek okresu/na moment zakupu	13 319
Zysk/strata za okres	-
Dywidendy zapłacone	-
<b>Wartość godziwa aktywów netto na koniec okresu</b>	<b>13 319</b>
Udziały posiadane przez Grupę	20,96%
<b>Wartość udziałów posiadanych przez Grupę</b>	<b>2 791</b>
Wartość firmy	4 586
<b>Wartość bilansowa</b>	<b>7 377</b>

(w tys. zł)	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 roku	Za 11 miesięcy i na dzień zakończony 31 grudnia 2012 roku
<b>Socializer S.A.:</b>		
Przychody	8 794	8 508
Amortyzacja i umorzenie	(519)	(153)
Przychody finansowe	10	29
Koszty finansowe	(51)	(63)
Podatek dochodowy	(312)	(311)
<b>Zysk netto</b>	<b>872</b>	<b>-</b>
<b>Udział Grupy w zyskach</b>	<b>183</b>	<b>-</b>



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**
**17. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE**

Na 31 grudnia 2014 roku Grupa posiadała 6% akcji w KupBon SA o wartości 250 tys. zł oraz 16,7% udziałów w Szopuje Sp. z o.o. o wartości 250 tys. zł. Aktywa te były zaklasyfikowane jako „aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” i wyceniane według kosztu pomniejszonego o odpis aktualizujący ze względu na brak możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej. Powyższe udziały i akcje zostały objęte w 2014 roku odpisem aktualizującym w pełnej wysokości czyli na 500 tys. zł.

Na 31 grudnia 2012 roku Grupa posiadała 8,5% udziałów w Internetowe Platformy Zleceń Sp. z o.o. o wartości 260 tys. zł. Udziały te były zaklasyfikowane jako „aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” i wyceniane według kosztu ze względu na brak możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej. Powyższe udziały zostały sprzedane w trakcie roku 2013 za kwotę 20 tys. zł. W wyniku tej transakcji Grupa rozpoznała stratę na kwotę 240 tys. zł.

**18. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na dzień 31 grudnia 2012 roku
Należności handlowe	40 692	5 799	7 112
Odpisy aktualizujące	1 561	449	249
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>39 131</b>	<b>5 350</b>	<b>6 863</b>
Należności publicznoprawne	7 571	2 047	2 131
Należności barterowe	2 894	181	480
Należności od jednostek powiązanych	74	70	253
Zaliczki na dostawy		-	-
Należności z tytułu zbycia aktywów trwałych		-	-
Rozrachunki z pracownikami	-	-	-
Rozrachunki z tytułu zaliczek na dywidendę	-	-	-
Pozostałe	4 040	364	342
<b>Razem</b>	<b>53 710</b>	<b>8 012</b>	<b>10 069</b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności.

Zabezpieczenie zaciągniętego przez Grupę kredytu stanowią obecne i przyszłe należności Grupy wynikające z tych kontraktów handlowych, których wartość jednostkowa przekracza kwotę 5.000 tys. zł (nota 23), na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość takich należności wynosiła 1.878 tys. zł (na 31 grudnia 2013 r. i 2012 r. - nie występowały). Dodatkowo Grupa dokonała warunkowej cesji pozostałych należności o łącznej wartości 10.000 tys. zł na zabezpieczenie kredytu, z którego zabezpieczenia bank mógłby skorzystać wyłącznie w przypadku naruszenia umowy kredytowej.

Na 31 grudnia 2014 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 1.561 tys. zł (31 grudnia 2013 roku: 449 tys. zł, a 31 grudnia 2012 roku: 249 tys. zł) zostały uznane indywidualnie za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem ze względu na kwestionowanie długu przez dłużników poprzez brak zapłaty w terminie wymagalności lub w drodze sporu sądowego. Zmiany odpisu aktualizującego należności handlowych były następujące:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na dzień 31 grudnia 2012 roku
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>449</b>	<b>249</b>	<b>33</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>1 749</b>	<b>253</b>	<b>247</b>
- utworzone odpisy	1 749	253	247
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>(637)</b>	<b>(53)</b>	<b>(31)</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	(565)	(17)	-
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	(72)	(36)	(31)
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu</b>	<b>1 561</b>	<b>449</b>	<b>249</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość należności przeterminowanych, w stosunku do których nie wystąpiła utrata wartości wyniosła 15.015 tys. zł (na 31 grudnia 2013 roku, 2.710 tys. zł, a na 31 grudnia 2012 roku – 4.765 tys. zł). Wiekowanie tych należności przedstawiało się jak poniżej:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na dzień 31 grudnia 2012 roku
Przeterminowane - do 3 miesięcy	13 962	2 500	4 410
Przeterminowane - od 3 do 6 miesięcy	719	171	186
Przeterminowane - od 6 do 12 miesięcy	229	23	169
Przeterminowane - powyżej 12 miesięcy	105	16	-
<b>Razem</b>	<b>15 015</b>	<b>2 710</b>	<b>4 765</b>

**19. KAPITAŁ PODSTAWOWY**

Na 31 grudnia 2014 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej dzielił się na 24.611.520 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 zł każda, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding SARL	16 721 811	67,93%	16 721 811	68%
Orfe S.A. w organizacji	2 629 903	10,69%	2 629 903	11%
10x S.A.	2 629 903	10,69%	2 629 903	11%
Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	10,69%	2 629 903	11%
<b>Razem</b>	<b>24 611 520</b>	<b>100,00%</b>	<b>24 611 520</b>	<b>100%</b>

Na 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej dzielił się na 7.560.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 zł każda, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Borgosia Investments Limited	2 520 000	33,33%	2 520 000	33%
Bridge20 Enterprises Limited	2 520 000	33,33%	2 520 000	33%
Jadhav Holdings Limited	2 520 000	33,33%	2 520 000	33%
<b>Razem</b>	<b>7 560 000</b>	<b>100%</b>	<b>7 560 000</b>	<b>100%</b>

Kapitał podstawowy jednostki dominującej był w całości opłacony na dzień 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku.

W dniu 4 stycznia 2012 roku została zarejestrowana zmiana formy prawnej jednostki dominującej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną, w związku z tą zmianą jednostka dominująca przekazała na kapitał podstawowy 702 zł z czystego zysku.

W dniu 4 listopada 2013 roku podjęto uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału podstawowego Spółki, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany statutu Spółki i zmian składu Rady Nadzorczej.

Uchwała zakładała emisję 16.023.008 niezbywalnych imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, które uprawniały do objęcia Akcji serii B nie później niż do 31 grudnia 2014 roku przez European Media Holding SAR.L. Uchwała zakładała warunkowe podwyższenie kapitału podstawowego Spółki o kwotę 801 tys. zł poprzez emisję 16.023.008 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda celem przyznania praw do objęcia Akcji Serii B posiadaczowi Warrantów Subsکrypcyjnych. Cena emisyjna Akcji serii B wyniosła 12,17 zł za każdą akcję.

W dniu 10 lutego 2014 roku European Media Holding SAR.L. złożył oświadczenie o objęciu 16.023.008 akcji zwykłych serii B w ramach powyższego warunkowego podwyższenia kapitału. Objęte akcje zostały w całości opłacone gotówką.

W dniu 10 lutego 2014 roku kapitał akcyjny Spółki został dodatkowo podwyższony poprzez emisję 1.028.512 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 0,05 zł. Akcje te objęte zostały za cenę emisyjną 12,17 zł w następujący sposób:

- European Media Holding SARL objął 698.803 akcji
- Borgosia Investments Limited objęła 109.903 akcji

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

- Jadhav Holdings Limited objęła 109.903 akcji
- Bridge20 Enterprise Limited objęła 109.903 akcji.

Akcje zostały w przypadku dotychczasowych akcjonariuszy skompensowane z zobowiązaniem z tytułu dywidendy za lata ubiegłe uchwalonej w 2014 roku. W dniu 8 lutego 2014 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4 w sprawie wypłaty zysku z lat ubiegłych na kwotę 17.453 tys. zł. Akcje objęte przez European Media Holding S.A.R.L zostały w całości opłacone gotówką.

W roku 2014 uregulowano zobowiązanie z tytułu dywidendy za rok 2011 w kwocie 709 tys. zł. Ponadto wypłacono dywidendę za rok 2013 w kwocie 13.440 tys. zł, a równowartość 4.013 tys. zł została rozliczona z należnością od udziałowców z tytułu objęcia udziałów opisanych powyżej.

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

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
Dywidenda uchwalona za lata poprzednie	17 453	-	9 979
Dywidenda zaliczkowo wypłacona w roku poprzednim	-	-	4 200
Dywidenda skompensowana z zobowiązaniem Akcjonariuszy do wypłaty środków pieniężnych na poczet podwyższenia kapitału w Spółce	4 013	-	-
Dywidenda uchwalona i wypłacona w danym roku za rok bieżący i za lata ubiegłe	14 149	-	5 070
Saldo zobowiązania z tytułu dywidendy na koniec roku obrotowego	-	709	709
Kwota dywidendy na 1 akcję w złotych	0,71	-	1,32

**20. 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 naberane 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 podjęcia decyzji o pierwszej ofercie publicznej akcji Spółki (IPO), Spółka może podjąć decyzję o zaoferowaniu uczestnikom programu objęcia akcji w podniesionym kapitale zakładowym w miejsce opcji do których uczestnik nabył już prawa. Uczestnik programu będzie mógł wybrać objęcie akcji po cenie wykonania opcji, która wynosi 12,17 PLN lub odpowiednio niższą liczbę akcji po cenie nominalnej równiej pięć groszy za jedną akcję; wyboru należy dokonać do dnia złożenia prospektu do KNF. W takim przypadku liczba wyemitowanych akcji zostanie odpowiednio zmniejszona w taki sposób, aby wartość wyemitowanych akcji odpowiadała ich wartości ustalonej po przewidywanej cenie w IPO pomniejszonej o ich wartość ustaloną po cenie wykonania opcji. Jeśli cena w IPO będzie wyższa od przewidywanej ceny w IPO wtedy Spółka wypłaci wyrównanie dla uczestnika. Jeśli natomiast cena w IPO będzie niższa od przewidywanej ceny w IPO wtedy uczestnik wypłaci wyrównanie Spółce.

Wyrównanie będzie traktowane jako program świadczeń oparty na akcjach rozliczany w środkach pieniężnych, dla tych pracowników, którzy zdecydują się objąć akcje po cenie nominalnej. Wartość zobowiązania z tego tytułu wyniosła zero na datę przyznania uprawnień oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku.

W przypadku wyjścia European Media Holding z inwestycji w akcje Spółki w drodze innej niż IPO nastąpi wykonanie opcji menedżerskich 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 jest prawdopodobne, program został zaklasyfikowany jako program płatności oparty na akcjach rozliczany w instrumentach kapitałowych Spółki.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

Zmiana stanu opcji przedstawia się następująco:

	Opcje na akcje (w szt.)
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	-
Przyznane	1 069 375
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>1 069 375</b>
W tym ilość opcji do których nabyto prawa na dzień bilansowy	<b>373 935</b>

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 przedstawiona powyżej, 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 akcje Spółki nie są 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 zakończonym 31 grudnia 2014 roku z tytułu tego programu wyniosła 1.954 tys. zł.

**21. JEDNOSTKI ZALEŻNE Z UDZIAŁAMI NIEDAJĄCYMI KONTROLI**

Poniżej przedstawiono podsumowane informacje finansowych spółek zależnych, dla których wartość udziałów niedających kontroli jest istotna z punktu widzenia Grupy. Prezentowane wartości zawierają korekty z tytułu wyceny do wartości godziwej (nota 15) i nie zawierają korekt eliminujących transakcje pomiędzy spółką dobreprogramy Sp. z o.o. oraz DOMODI sp. z o.o. a innymi spółkami w Grupie. Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość aktywów netto przypadająca udziałowcom nieposiadającym kontroli wynosiła 11.544 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 wynosiła 3.028 tys. zł i w całości dotyczyły spółki dobreprogramy Sp. z o.o.).

(w tys. zł)	DOMODI Sp. z o.o. Na dzień zakończony 31 grudnia 2014 roku	dobreprogramy Sp. z o.o. Na dzień zakończony 31 grudnia 2014 roku	na dzień 31 grudnia 2013 roku
<b>Wybrane informacje ze sprawozdania z sytuacji finansowej:</b>			
Aktywa obrotowe	9 005	2 804	1 550
Zobowiązania krótkoterminowe	(1 072)	(313)	(76)
Zobowiązania długoterminowe	-	(202)	
podatek odroczony	(1 946)	(899)	(1 009)
Aktywa trwałe	10 948	5 235	5 715
<b>Aktywa netto</b>	<b>16 935</b>	<b>6 625</b>	<b>6 180</b>
<b>Skumulowane udziały niedające kontroli</b>	<b>8 298</b>	<b>3 246</b>	<b>3 028</b>

(w tys. zł)	DOMODI Sp. z o.o. Za okres od 30 września do 31 grudnia 2014 roku	dobreprogramy Sp. z o.o. Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
<b>Wybrane informacje ze sprawozdania z wyniku finansowego i pozostałych dochodów całkowitych:</b>			
Przychody	3 491	4 309	536
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(15)	965	125
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(41)	737	92
<b>Dochody całkowite</b>	<b>(41)</b>	<b>737</b>	<b>92</b>
Dochody całkowite przypisane udziałom niedającym kontroli	(20)	377	30
Dywidendy wypłacone udziałom niedającym kontroli	-	-	-

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

(w tys. zł)	DOMODI Sp. z	dobreprogramy	
	o.o.	Sp. z o.o.	
Wybrane informacje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych:	Za okres od 30 września do 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności operacyjnej od dnia nabycia lub poprzedniej daty bilansowej	318	1 209	141
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności inwestycyjnej od dnia nabycia lub poprzedniej daty bilansowej	(36)	(45)	-
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności finansowej od dnia nabycia lub poprzedniej daty bilansowej	(26)	(325)	-
Środki pieniężne netto na dzień nabycia lub poprzednią datę bilansową	7 912	935	794
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>8 168</b>	<b>1 774</b>	<b>935</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku

**22. AKTYWO I ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO**

(w tys. zł)	Stan na 1 stycznia 2012 roku	Obciążenia /Uznanie wyniku finansowego	Stan na 31 grudnia 2012 roku	Obciążenia /Uznanie wyniku finansowego	Połączenia przedsiębiorstw	Stan na 31 grudnia 2013 roku	Obciążenia /Uznanie wyniku finansowego	Połączenia przedsiębiorstw	Stan na 31 grudnia 2014 roku
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego:</b>									
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	50 200	(5 627)	44 573	(5 719)	-	38 854	(6 011)	-	32 843
Niewykorzystane straty podatkowe	304	3 290	3 594	5 649	-	9 243	3 897	335	13 475
Odpisy aktualizujące aktywa		31	31	36	-	67	272	1 184	1 523
Różnica na wartości podatkowej i księgowej zobowiązań	51	52	103	57	-	160	(1 083)	5 517	4 594
Pozostałe różnice				24	-	24	(337)	399	86
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>50 555</b>	<b>(2 254)</b>	<b>48 301</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>48 348</b>	<b>(3 262)</b>	<b>7 435</b>	<b>52 521</b>
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:</b>									
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową aktywów trwałych	1 073	13	1 086	107	1 009	2 202	(1 530)	58 035	58 707
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	58	13	71
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>1 073</b>	<b>13</b>	<b>1 086</b>	<b>107</b>	<b>1 009</b>	<b>2 202</b>	<b>(1 472)</b>	<b>58 048</b>	<b>58 778</b>
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>49 482</b>	<b>(2 267)</b>	<b>47 215</b>	<b>(60)</b>	<b>(1 009)</b>	<b>46 146</b>	<b>(1 790)</b>	<b>(50 613)</b>	<b>(6 257)</b>
<b>Kompensata:</b>									
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego		(1 073)		(1 086)			(1 193)		(51 368)
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>		<b>49 482</b>		<b>47 215</b>			<b>47 155</b>		<b>1 153</b>
<b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>							<b>1 009</b>		<b>7 410</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

Odroczony podatek dochodowy w związku z występowaniem strat podatkowych możliwych do rozliczenia w kolejnych latach obrotowych ujmuje się w aktywach, jeżeli realizacja odnośnych korzyści podatkowych jest prawdopodobna, dzięki pomniejszeniu o te straty przyszłego dochodu do opodatkowania. Kwota strat podatkowych od której nie ujęto podatku odroczonego wyniosła na 31 grudnia 2014 roku 2.154 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 roku straty podatkowe w kwocie 21.348 tys. zł, 28.203 tys. zł oraz 21.368 tys. zł., wygasają odpowiednio w latach 2017, 2018 i 2019 (na dzień 31 grudnia 2013 roku straty podatkowe w kwocie 28.045 tys. zł oraz 20.620 tys. zł wygaszały odpowiednio w latach 2018 i 2017). Na dzień 31 grudnia 2013 i 2012 roku nie występowały straty podatkowe, od których nie utworzono aktywa z tytułu podatku odroczonego.

**23. KREDYTY ORAZ LEASING**

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku
<b>Długoterminowe:</b>		
Kredyty	200 356	-
Leasing finansowy	279	318
	<b>200 635</b>	<b>318</b>
<b>Krótkoterminowe:</b>		
Kredyty	19 161	-
Leasing finansowy	616	98
	<b>19 777</b>	<b>98</b>
<b>Razem:</b>	<b>220 412</b>	<b>416</b>

**Kredyty**

W dniu 12 grudnia 2013 roku przez Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. zawarła umowę kredytu bankowego na kwotę 200.000 tys. zł, z czego 175.000 tys. zł zostało przeznaczone na zakup spółki Wirtualna Polska SA. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na 13 lutego 2021 roku, oprocentowanie kredytu jest zmienne w oparciu o WIBOR6M i marżę w wysokości zależnej od wskaźnika dźwigni finansowej. W ramach powyższej umowy bank posiada zabezpieczenie na akcjach spółki dominującej oraz udziałach/akcjach spółek z Grupy, rachunkach bankowych, zbiorze rzeczy i praw majątkowych (patrz nota 13), praw własności intelektualnej, znakach towarowych (patrz nota 14), na obecnych oraz przyszłych umowach ubezpieczenia i kontraktach handlowych, dla których łączna wartość wierzycelności wobec kontrahentów przekracza kwotę 5.000 tys. zł (patrz nota 18). Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. zawarła dodatkowo kontrakt wymiany płatności odsetkowych (IRS) o wartości nominalnej 130.000 tys. zł (patrz nota 24). Kredyt został uruchomiony w dniu 13 lutego 2014 roku w kwocie 175.000 tys. zł z przeznaczeniem na zakup akcji spółki Wirtualna Polska SA (dalej WP SA). W dniu 19 września Grupa wykorzystwała kolejną transzę kredytu inwestycyjnego w kwocie 1.831 tys. zł. W dniu 28 listopada 2014 roku został podpisany aneks do umowy kredytu rozszerzający wartość kredytu do 270.000 tys. zł. W dniu 1 i 12 grudnia 2014 roku Grupa wykorzystwała transzę kredytu w kwocie 47.006 tys. zł na zakup udziałów spółki Money Sp. z o.o. wraz ze spółkami od niej zależnymi oraz w kwocie 3.318 tys. zł na rozwój infrastruktury technicznej.

Wartość godziwa kredytów długoterminowych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 224.434 tys. zł. Wartość godziwa oparta jest na przepływach pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy opartej na aktualnym nominalnym oprocentowaniu kredytów i pożyczek, i zalicza się do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej.

Grupa dysponowała następującymi niewykorzystanymi limitami kredytowymi:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
O zmiennym oprocentowaniu:	-
Wygasające w ciągu jednego roku	-
Wygasające po upływie jednego roku	42 851
<b>Razem</b>	<b>42 851</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**
**Leasing finansowy**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, Grupa jest leasingobiorcą samochodów oraz sprzętu komputerowego, umowy są podpisane na okres nie dłuższy niż 5 lat. Zobowiązania z tytułu leasingu są efektywnie zabezpieczone, gdyż prawa do aktywów w leasingu wracają do leasingobiorcy w przypadku naruszenia umowy po stronie leasingobiorcy.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku
Zobowiązanie z tyt leasingu finansowego brutto (minimalne opłaty leasingowe):		
do roku	632	131
od 1 -5 lat	307	358
powyżej 5 lat	-	-
<b>Razem</b>	939	489
(-) przyszłe opłaty finansowe z tyt leasingu finansowego	(44)	(73)
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tyt. leasingu finansowego</b>	895	416
do roku	616	98
od 1 -5 lat	279	318
powyżej 5 lat	-	-

**24. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na dzień 31 grudnia 2012 roku
<b>Długoterminowe:</b>			
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć (Nota 15)	3 038	-	-
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	3 770	-	-
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli (nota 15)	32 358	-	-
	39 166	-	-
<b>Krótkoterminowe:</b>			
Zobowiązania handlowe	28 467	8 198	3 930
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć (Nota 15)	1 342	-	-
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	2 237	-	-
Zobowiązania z tytułu dywidendy (Nota 19)	-	709	709
Zobowiązania publicznoprawne	6 441	628	608
Zobowiązania barterowe	650	181	260
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 423	150	198
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	4 215	90	-
Pozostałe	3 874	65	305
	52 649	9 931	6 010

**Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć**

Zobowiązania warunkowe wynikające z zakupu spółek zależnych wynikają z uzgodnień z dawnymi właścicielami Sportowych Faktów i DOMODI (patrz nota 15). Na dzień 31 grudnia 2014 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 nocie 15 i 29.

**Swap odsetkowy**

Swap odsetkowy z oprocentowania zmiennego WIBOR na stałe stanowi zabezpieczenie kredytu patrz nota 23. Został on zawarty na okres 3,5 lat. W ciągu roku zakończonego 31 grudnia 2014 roku Grupa ujęła w wyniku finansowym stratę w wysokości 5.654 tys. zł z tytułu wyceny swap (nota 10). Łączna kwota wartości nominalna nierozliczonego kontraktu swap na stopę procentową na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 130.000 tys. zł.



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**
**25. REZERWY**

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na dzień 31 grudnia 2012 roku
<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze</b>	<b>2 096</b>	<b>131</b>	<b>131</b>
rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	240	-	-
rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 856	131	131
<b>Pozostałe rezerwy, w tym:</b>	<b>2 115</b>	<b>577</b>	<b>434</b>
Rezerwy na sprawy sądowe	1 241	521	384
Kontrakt niosący obciążenia	874	56	50
<b>Razem</b>	<b>4 211</b>	<b>708</b>	<b>565</b>

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze</b>			
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>131</b>	<b>131</b>	<b>131</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	160	-	160
Wykorzystane	-	-	-
Rozwiązane	(554)	-	(554)
Połączenie przedsięwzięć (Nota 15)	2 359	-	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>2 096</b>	<b>131</b>	<b>(263)</b>
<b>Pozostałe rezerwy:</b>			
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>577</b>	<b>434</b>	<b>830</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	954	300	7
Wykorzystane	(47)	(80)	(65)
Rozwiązane	(239)	(77)	(338)
Połączenie przedsięwzięć (Nota 15)	870	-	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>2 115</b>	<b>577</b>	<b>434</b>

**26. LEASING OPERACYJNY**

Grupa użytkuje budynki biurowe i magazynowe na podstawie umów leasingu operacyjnego. Okresy leasingu wynoszą od 1 do 5 lat lub na czas nieokreślony, a większość umów leasingu jest odnawialna na koniec okresu leasingu po stawkach rynkowych.

Łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu nieodwołalnych umów leasingu operacyjnego wynoszą:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na dzień 31 grudnia 2012 roku
Poniżej jednego roku	3 135	739	969
Od jednego roku do pięciu lat	9 908	22	536
<b>Razem</b>	<b>13 043</b>	<b>761</b>	<b>1 505</b>

Kwota kosztu najmu ujęta w pozycji pozostałych usług obcych w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku wynosiła odpowiednio 2.740 tys. zł, 1.300 tys. zł i 1.191 tys. zł.

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku

### 27. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności, a od roku 2014 również na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych i wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych. Zarówno na dzień 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku, działalność Grupy nie podlegała istotnemu ryzyku walutowemu ze względu na nieznaczny udział transakcji walutowych w transakcjach ogółem Grupy. Ogólny program Grupy dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczania się przed niektórymi zagrożeniami. Do końca roku 2013, Grupa stosowała zasadę nieprowadzenia obrotu instrumentami finansowymi. W 2014 roku zawarto instrumenty swap w celu ekonomicznego zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych wynikającego z zawartych umów kredytowych.

Ryzykiem zarządza scentralizowany departament skarbu Grupy, który realizuje politykę zatwierdzoną przez Zarząd. Departament skarbu Grupy identyfikuje i ocenia zagrożenia finansowe, a także zabezpiecza Grupę przed nimi w ścisłej współpracy z jednostkami operacyjnymi. Zarząd ustala na piśmie ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych dziedzin, takich jak ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe, stosowanie instrumentów pochodnych i innych niepochodnych instrumentów finansowych oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

#### Ryzyko kredytowe

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

- Należności handlowe

Grupa zawiera transakcje z firmami o uznanej reputacji rynkowej i długiej historii współpracy, które nie sprawiali dotychczas problemów ze spłatą zobowiązań wobec Grupy. Wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. W związku z charakterystyką rynku, na którym działa Grupa należności przeterminowane do 60 dni uważa się za niezagrożone (o ile Grupa nie posiada informacji na temat problemów finansowych danego klienta). Wynika to z faktu, iż klientami Grupy są w głównej mierze pośrednicy (domy mediowe, itp.) działający na rzecz klientów końcowych. Często zdarza się więc, że klienci Grupy wstrzymują swoją zapłatę do momentu wpływu na ich konto środków od klienta końcowego. Dane dotyczące jakości kredytowej należności przeterminowanych a nie objętych odpisem zaprezentowano w nocie 18. W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego, a należności są spłacane zwykle w terminie do 60 dni.

- Środki pieniężne na rachunkach bankowych

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na dzień 31 grudnia 2012 roku
Banki o ratingu A-	31 148	3 670	1 026
<b>Środki pieniężne w bankach razem</b>	<b>31 148</b>	<b>3 670</b>	<b>1 026</b>

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

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

W przypadku Grupy ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z długoterminowymi kredytami i pożyczkami. Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych, jest ono jednak częściowo niwelowane przez depozyty środków pieniężnych o zmiennym oprocentowaniu. Strategią Grupy mającą na celu ograniczenie ryzyka stopy procentowej jest utrzymywanie zrównoważonego poziomu swoich kredytów i pożyczek w postaci instrumentów o stałym i zmiennym oprocentowaniu. W roku 2014 wszystkie kredyty i pożyczki Grupy były wyrażone w złotych.

Grupa dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku

podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje.

Na podstawie różnych scenariuszy Grupa zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej – przy wykorzystaniu swapów odsetkowych zamieniających oprocentowanie zmienne na stałe. Skutkiem ekonomicznym stosowania tego rodzaju swapów jest przekształcanie kredytów i pożyczek o zmiennym oprocentowaniu w instrumenty o oprocentowaniu stałym. Na mocy porozumień dotyczących swapów odsetkowych Grupa zobowiązuje się, wraz z innymi stronami, do wymiany w określonych odstępach czasu (przeważnie kwartalnych) różnicy pomiędzy stałymi a zmiennymi stopami procentowymi, ustalonymi na podstawie uzgodnionej bazowej kwoty głównej.

Gdyby stopy procentowe kredytów wyrażonych w złotych na dzień 31 grudnia 2014 r. były 10 punktów bazowych wyższe/nizsze przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto za rok byłby o 157 tys. zł niższy/wyższy w związku z poniesieniem wyższych/nizszych kosztów odsetek od kredytów o zmiennym oprocentowaniu, o 83 tys. zł wyższy/nizszy w związku ze wzrostem opłat w tytułu zabezpieczenia oraz 374 tys. zł wyższy/nizszy w związku ze zmianą wyceny swapów odsetkowych ze zmiennego oprocentowania na stałe.

### Ryzyko związane z płynnością

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

(w tys. zł)	do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	> 5 lat
<b>na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>				
Oprocentowane kredyty	6 342	12 819	143 315	120 782
Leasing finansowy	223	409	307	-
Swapy odsetkowe	352	1 885	3 769	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe	35 421	1 823	21 277	26 440
<b>na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>				
Leasing finansowy	33	98	358	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe	8 198	-	-	-
<b>na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe	3 930	-	-	-

## 28. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Od roku 2014 Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów własnych powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Przedstawione poniżej wskaźniki zarządzania kapitałem kształtują się na poziomie zgodnym z oczekiwaniem zarządu.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Oprocentowane kredyty i pożyczki	220 412
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(31 148)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>189 264</b>
Kapitał własny	245 595
Kapitał i zadłużenie netto	434 859
<b>Wskaźnik dźwigni I</b>	<b>44%</b>
EBITDA skorygowana	77 590
<b>Wskaźnik dźwigni II</b>	<b>2,44</b>

W latach zakończonych 31 grudnia 2013 oraz 2012 roku Grupa finansowała bieżącą działalność z nadwyżek finansowych z działalności operacyjnej i nie korzystała z kredytów i pożyczek, stąd nie wykorzystywano wskaźników finansowych do zarządzania kapitałem.

**29. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ**

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

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2014 roku:

(w tys. zł)	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>Zobowiązania wyceniane przez wynik w wartości godziwej</b>			
Zobowiązania warunkowe w ramach połączenia przedsięwzięć	-	4 380	4 380
Kontrakty na stopę procentową	5 655	-	5 655
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>5 655</b>	<b>4 380</b>	<b>10 035</b>

*Instrumenty finansowe z poziomu 2*

Wartość godziwą instrumentów finansowych niestanowiących przedmiotu obrotu na aktywnym rynku (na przykład instrumenty pochodne na rynku pozagieldowym) 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.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**
*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
<b>Stan na początek roku</b>	-
Przejęcie Domodi Sp. z o.o.	3 008
Przejęcie Sportowe Fakty	1 334
Zyski i straty ujęte w wyniku finansowym	38
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>4 380</b>

Ujawnienia dotyczące wynagrodzenia warunkowego przedstawia nota 15.

**30. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH**

Kontrolę nad Grupą od dnia 10 lutego 2014 roku sprawuje spółka European Media Holding SARL (z siedzibą w Luxemburgu), która posiada 68% akcji jednostki dominującej Grupy. Pozostałe 32% znajduje się w posiadaniu trzech pozostałych akcjonariuszy. Jednostką dominującą najwyższego szczebla od 10 lutego 2014 roku jest Innova/5 (z siedzibą w Jersey).

Do dnia 10 lutego 2014 roku struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej była we wszystkich prezentowanych okresach taka sama (Nota 19); nie występowała jednostka kontrolująca Jednostkę Dominującą.

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku
<b>Zakupy:</b>			
Akcjonariusze Spółki (sprawujący kontrolę)	2 064	-	-
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	151	-	-
Jednostki stowarzyszone	-	-	51
<b>Razem</b>	<b>2 215</b>	<b>-</b>	<b>51</b>
<b>Sprzedaż:</b>			
Jednostki stowarzyszone – Socializer S.A.	-	-	121
Akcjonariusze Spółki (mniejszościowi)	10	33	31
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	2	24	35
<b>Razem</b>	<b>2 227</b>	<b>57</b>	<b>187</b>

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na dzień 31 grudnia 2012 roku
<b>Zobowiązania:</b>			
Akcjonariusze (zobowiązania z tytułu dywidendy)	-	709	709
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	4	-	-
<b>Razem</b>	<b>4</b>	<b>709</b>	<b>709</b>
<b>Należności:</b>			
Akcjonariusze (pozostałe należności)	58	48	19
Spółka zależna od członka Zarządu jednostki dominującej	16	14	13
Jednostki stowarzyszone – Socializer S.A.	-	8	221
<b>Razem</b>	<b>74</b>	<b>70</b>	<b>253</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na dzień 31 grudnia 2012 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	4 325	876	926
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach (nota 20)	1 298	-	-
<b>Razem</b>	<b>5 623</b>	<b>876</b>	<b>926</b>

**31. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH**

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na dzień 31 grudnia 2012 roku
<b>Zmiana stanu należności wyniku z następujących pozycji:</b>	<b>2 147</b>	<b>2 700</b>	<b>1 633</b>
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	(45 698)	2 057	1 633
Stan należności spółek na dzień przejęcia kontroli	70 077	643	-
Obligacje przejęte potrącone z ceną nabycia	(26 372)	-	-
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	4 086	-	-
Inne	54	-	-
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wyniku z następujących pozycji:</b>	<b>(6 435)</b>	<b>3 757</b>	<b>(3 496)</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	42 718	3 921	(2 656)
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. instrumentów swap	(2 191)	-	-
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy	709	-	(709)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	(4 685)	-	(106)
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	(43 182)	(164)	-
Stan zobowiązań z tytułu podatku dochodowego przejęty w wyniku objęcia kontroli	196	-	-
Inne	-	-	(25)
<b>Zmiana stanu rezerw wyniku z następujących pozycji:</b>	<b>262</b>	<b>143</b>	<b>(265)</b>
Bilansowa zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	3 503	143	(265)
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	(3 241)	-	-
<b>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</b>	<b>400 231</b>	<b>5 903</b>	<b>-</b>
Cena nabycia nominalna	444 503	6 697	-
Zapłata poprzez potrącenie wzajemnych roszczeń	(26 372)	-	-
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	(17 900)	(794)	-

Na dzień 31 grudnia 2014, 2013 oraz 2012 roku, całość środków pieniężnych stanowiły środki na rachunkach bankowych oraz w kasach spółek z Grupy.

**32. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**
**32.1. PODWYŻSZENIE KAPITAŁU**

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

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 i 2012 roku**

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

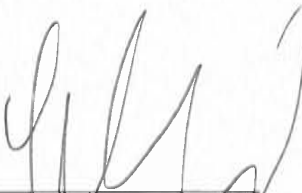
Dodatkowo, nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 14 stycznia 2015 roku podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału podstawowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii D oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, pozbawieniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu. 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 20) po cenie emisyjnej 12,17 zł.

Dodatkowo 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 nastąpi w formie subskrypcji otwartej przeprowadzanej w drodze oferty publicznej. Akcje Serii E zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym, w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki, w tym Akcji Serii E oraz praw do Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Na mocy powyższej uchwały kapitał podstawowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę nie niższą niż 1 zł oraz nie wyższą niż 448 tys. zł do kwoty nie niższej niż 1.246 tys. zł oraz nie wyższej niż 1.694 tys. zł poprzez emisję nie mniej niż 20, ale nie więcej niż 8.968.694 akcji zwykłych na okaziciela nowej serii E, o wartości nominalnej 0,05 zł każda.

W konsekwencji zmian w kapitale akcyjnym mających miejsce 14 stycznia 2015 roku, kapitał podstawowy dzieli się na 24.913.038 akcji, na które składa się 12.523.329 akcji zwykłych oraz 12.389.709 akcji uprzywilejowanych w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

Po zmianach nie uwzględniających podwyższenia warunkowego, struktura kapitału akcyjnego przedstawia się następująco:

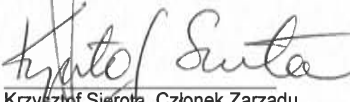
Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
European Media Holding SARL	16 721 811	67,12%	21 221 811	56,9%
Orfe S.A. w organizacji	2 629 903	10,56%	5 259 806	14,1%
10x S.A.	2 629 903	10,56%	5 259 806	14,1%
Albemuth Inwestycje S.A.	2 629 903	10,56%	5 259 806	14,1%
Pozostali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



Jacek Świdorski, Prezes Zarządu



Michał Brański, Członek Zarządu



Krzysztof Sierota, Członek Zarządu



Elżbieta Bujniewicz-Belka, Członek Zarządu

Warszawa, 11 lutego 2015 r.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.  
GDAŃSK, ULICA TR AUGUTTA 115C**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2013**

**WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA  
I  
RAPORTEM Z BADANIA**



## SPIS TREŚCI

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI WIRTUALNA POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2013 .....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę .....	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy .....	7
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	7
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki .....	8
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI.....</b>	<b>9</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>10</b>
1. Ocena systemu rachunkowości.....	10
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego .....	10
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego .....	11
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki .....	12
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>12</b>

### **SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI WIRTUALNA POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2013**

1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów
2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej
3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
5. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

### **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI WIRTUALNA POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2013**



Deloitte Polska  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
(dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)  
z siedzibą w Warszawie  
Al. Jana Pawła II 19  
00-854 Warszawa  
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12  
Fax: +48 22 511 08 13  
www.deloitte.com/pl

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej Spółki Wirtualna Polska S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Wirtualna Polska S.A. z siedzibą w Gdańsku przy ulicy Traugutta 115C, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

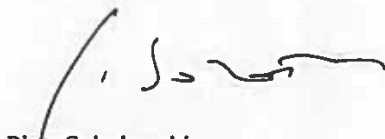
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

## Deloitte.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

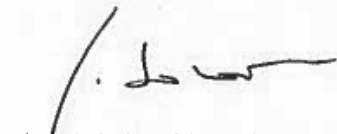
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2013 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Piotr Sokołowski  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9752

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Piotr Sokołowski – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 21 stycznia 2014 roku

---

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**

---

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SPÓŁKI WIRTUALNA POLSKA S.A.  
ZA ROK OBROTOWY 2013**

**I. INFORMACJE OGÓLNE****1. Dane identyfikujące badaną Spółkę**

Spółka działa pod firmą Wirtualna Polska S.A. Siedzibą Spółki jest Gdańsk, ul. Traugutta 115C.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 3 września 1999 roku przed notariuszem M. Paszkiewicz w Gdańsku (Repertorium A Nr 5269/1999). Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy VII Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Gdańsku, w dziale B pod numerem 13930. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy VII Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Gdańsku pod numerem KRS 68548.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 957-07-51-216 nadany przez Trzeci Urząd Skarbowy w Gdańsku w dniu 11 października 1999 roku.

Urząd Statystyczny nadał Spółce w dniu 24 września 1999 roku REGON o numerze: 191868204.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- produkcja artykułów piśmiennych,
- poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- produkcja magnetycznych i optycznych niezapisanych nośników informacji,
- produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- roboty związane z budową rurociągów, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi,
- handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi,
- wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania,
- działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania,
- działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych,
- działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi,
- działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych,
- działalność związana z projekcją filmów,
- działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
- nadawanie programów ogólnodostępnych i abonamentowych,
- telekomunikacja,
- działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**

---

- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych,
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- pozostała działalność usługowa w zakresie informacji,
- działalność holdingów finansowych,
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- ubezpieczenia,
- działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
- działalność rachunkowo - księgową; doradztwo podatkowe,
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych,
- reklama,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność - usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane,
- działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach,
- działalność centrów telefonicznych (call center),
- pozaszkolne formy edukacji,
- działalność wspomagająca edukację,
- działalność związana z grami losowymi i zakładami wzajemnymi,
- naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie:

- wszelkiej działalności związanej z Internetem, w szczególności tworzenie stron internetowych, prowadzenie w Internecie katalogów, które organizują i umieszczają w spisie rozpowszechnione adresy internetowe, grupy wiadomości i inne źródła informacji,
- reklamy,
- telekomunikacji,
- działalności związanej z bazami danych, w szczególności usługi w zakresie zbierania i rozpowszechniania informacji i danych bezpośrednio z baz danych bądź poprzez Internet.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosił 67.980 tys. zł i dzielił się na 16.995.006 akcji zwykłych o wartości nominalnej 4 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku jedynym akcjonariuszem Spółki była Orange Polska S.A. (do 31 grudnia 2013 roku występująca pod firmą Telekomunikacja Polska S.A.). Zgodnie z informacją zawartą w nocie nr. 24.1 do sprawozdania finansowego Orange Polska S.A. (dawniej Telekomunikacja Polska S.A.) planuje sprzedaż posiadanych udziałów w Wirtualnej Polsce S.A.

W roku obrotowym oraz po zakończeniu okresu sprawozdawczego do dnia wydania niniejszej opinii nie wystąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki ani w strukturze jego własności.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosił 97.858 tys. zł.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Jedynym akcjonariuszem Spółki jest Orange Polska S.A. (dawniej Telekomunikacja Polska S.A.). Ponadto jako podmioty powiązane Wirtualna Polska S.A. traktuje spółki należące do Grupy Kapitałowej Orange Polska S.A. (do 31 grudnia 2013 roku występująca pod firmą Grupa Kapitałowa Telekomunikacja Polska S.A.) oraz Grupy Kapitałowej Orange SA.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Grzegorz Jerzy Tomasiak – Prezes Zarządu,
- Dominika Agnieszka Herbut-Heybowicz – Członek Zarządu.

W badanym okresie oraz po zakończeniu okresu sprawozdawczego do dnia wydania niniejszej opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

## **2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Spółki w 2012 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 20.018 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2012 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident w dniu 31 stycznia 2013 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 odbyło się w dniu 12 kwietnia 2013 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok 2012:

- dywidendy dla akcjonariuszy, po uwzględnieniu straty w rezerwie aktuarialnej w wysokości 330 tys. – 18.086 tys. zł,
- przekazanie na kapitał rezerwowy – 1.602 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25 kwietnia 2013 roku.

## **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 1 października 2013 roku, zawartej pomiędzy Wirtualna Polska S.A. a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Piotra Sokołowskiego (nr ewidencyjny 9752) w dniach od 28 października do 8 listopada 2013 roku, od 2 do 17 stycznia 2014 roku oraz do dnia wydania niniejszej opinii poza siedzibą Spółki.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 25 lipca 2013 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 24 statutu Spółki.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident Piotr Sokołowski potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Wirtualna Polska S.A.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**

---

**4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 21 stycznia 2014 roku.

## WIRTUALNA POLSKA S.A.

## II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Przychody ze sprzedaży	166.139	178.861
Koszty działalności operacyjnej	141.382	153.229
Pozostałe przychody operacyjne	521	180
Pozostałe koszty operacyjne	1.151	1.282
Odwroćenie (utworzenie) odpisów aktualizujących wartość środków trwałych	(52)	(482)
Zyski (straty) z tytułu sprzedaży aktywów	21	2
Przychody finansowe	1.061	1.346
Koszty finansowe	66	93
Podatek dochodowy	5.183	5.286
Zysk (strata) netto	19.908	20.018
Inne całkowite dochody netto	38	(36)
Całkowity dochód ogółem	19.946	19.982
<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
– rentowność sprzedaży	14,5%	13,4%
– rentowność sprzedaży netto	12,0%	11,2%
– rentowność netto kapitału własnego	25,5%	26,3%
<u>Wskaźniki efektywności</u>		
– wskaźnik rotacji majątku	1,21	1,31
– wskaźnik rotacji należności w dniach	82	72
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	71	64
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
– stopa zadłużenia	28,5%	29,9%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	71,5%	70,1%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	46.699	38.344
– wskaźnik płynności	2,21	1,96
– wskaźnik podwyższonej płynności	2,21	1,96

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2013 następujących tendencji:

- spadek wartości przychodów i kosztów operacyjnych,
- wzrost pozostałych przychodów operacyjnych i spadek pozostałych kosztów operacyjnych,
- wzrost wskaźników rentowności sprzedaży oraz spadek wskaźnika rentowności kapitału własnego,
- spadek wskaźnika rotacji majątku oraz wzrost wskaźników rotacji rozrachunków w dniach,
- spadek stopy zadłużenia,
- wzrost wartości kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźników płynności.



## WIRTUALNA POLSKA S.A.

**III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE****1. Ocena systemu rachunkowości**

Spółka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSSF i przyjęta do stosowania od dnia 1 stycznia 2013 roku uchwałą Zarządu nr 6 z dnia 8 stycznia 2014 roku. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w dodatkowych informacjach objaśniających.

Księgowość Spółki jest prowadzona przez Centrum Operacji Księgowych Grupy Kapitałowej Orange Polska S.A. (dawniej: Grupy Kapitałowej Telekomunikacja Polska S.A.) – Wydział Koordynacji Współpracy i Sprawozdawczości z siedzibą w Lublinie przy ul. Chodźki 10.

Zasady rachunkowości, których Spółka ma możliwość wyboru na podstawie MSSF, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Spółki, jej sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. W badanym roku finansowym Spółka dokonała zmiany stosowanych zasad rachunkowości. Szczegółowy opis zmian i wpływ na dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym w roku ubiegłym został opisany w nocie 2.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Microsoft Dynamics AX, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System Microsoft Dynamics AX posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

**2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego**

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 136.936 tys. zł,

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zysk netto w kwocie 19.908 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 19.946 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.860 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 263 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

**3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego****Środki trwałe**

Na pozycję środków trwałych w Spółce składają się:

- budynki i lokale w kwocie 10.065 tys. zł,
- maszyny i urządzenia w kwocie 29.150 tys. zł,
- pozostałe środki trwałe (w tym środki trwałe w budowie) w kwocie 1.635 tys. zł.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

**Struktura należności**

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

**Zobowiązania**

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- zobowiązania handlowe w kwocie 26.925 tys. zł,
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze w kwocie 8.338 tys. zł,
- pozostałe zobowiązania w kwocie 1.806 tys. zł.

Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

**Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania**

Informacje objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę. Koszty i przychody rozliczane w czasie zakwalifikowano prawidłowo w stosunku do badanego okresu obrotowego. Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach. Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**

---

**4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki**

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacjach objaśniających.

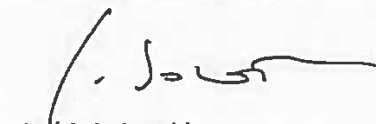
Dla poszczególnych aktywów wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli. Informacje objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2013. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

**IV. UWAGI KOŃCOWE**

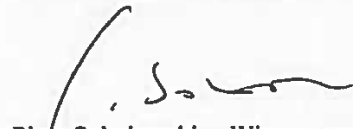
Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.



Piotr Sokołowski  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9752

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Piotr Sokołowski – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 21 stycznia 2014 roku

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU**  
**SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW**  
**SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Wirtualna Polska Holding S.A.  
ul. ...  
00-000 Warszawa

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW***(w tysiącach złotych, za wyjątkiem danych dotyczących akcji)*

	Nota	12 miesięcy	
		do 31 grudnia 2013	do 31 grudnia 2012
Przychody	4	166 139	178 861
Koszty usług obcych	5.1	(76 889)	(88 767)
Koszty wynagrodzeń pracowniczych	5.3	(45 328)	(46 540)
Pozostałe przychody operacyjne	5.2	521	180
Pozostałe koszty operacyjne	5.2	(1 151)	(1 282)
Amortyzacja	10,11	(19 165)	(17 922)
Odwrócenie (utworzenie) odpisów aktualizujących wartość środków trwałych	10,11	(52)	(482)
Straty z tytułu sprzedaży aktywów	7	21	2
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>24 086</b>	<b>24 050</b>
Przychody z tytułu odsetek	8	1 061	1 346
Koszty odsetkowe i inne koszty finansowe	8	(52)	(93)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych		(14)	-
<b>Przychody finansowe, netto</b>		<b>995</b>	<b>1 253</b>
Podatek dochodowy	9	(5 970)	(5 182)
Podatek odroczony	9	787	(104)
<b>Zysk netto</b>		<b>19 908</b>	<b>20 018</b>
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)</b>	<b>3.3</b>	<b>1,17</b>	<b>1,18</b>
Średnia ważona liczba akcji (w tysiącach) (podstawowa i rozwodniona)	3.3	16 995	16 995

**ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW***(w tysiącach złotych)*

	do 31 grudnia 2013	do 31 grudnia 2012
<b>Zysk netto</b>	<b>19 908</b>	<b>20 018</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>38</b>	<b>(36)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>19 946</b>	<b>19 982</b>
Całkowite dochody ogółem przypisane właścicielom WP	19 946	19 982


Teresa Sieracka  
  
 Dyrektor  
 Księgowość Ogólna  
 i Sprawozdawczość

*Handwritten signature and initials*

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ***(w tysiącach złotych)*

	Nota	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>AKTYWA</b>			
Wartości niematerialne, netto	10	5 642	5 243
Środki trwałe, netto	11	40 851	48 817
Inwestycje	13.1	2	2
Pożyczki udzielone i należności własne, z wyłączeniem należności handlowych	13.2	702	644
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	14	37	97
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9	4 494	3 716
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>51 728</b>	<b>58 519</b>
Zapasy, netto		26	30
Należności handlowe, netto	14	37 144	37 149
Inne aktywa	14	1 018	1 106
Pożyczki udzielone i należności własne, z wyłączeniem należności handlowych	13.2	39 483	32 272
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	14	476	495
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	16	7 061	7 307
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>85 208</b>	<b>78 359</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>136 936</b>	<b>136 878</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał akcyjny	24.1	67 980	67 980
Kapitał rezerwowy		9 970	8 330
Zyski zatrzymane		19 908	19 688
<b>Kapitały własne razem</b>		<b>97 858</b>	<b>95 998</b>
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	25.3	-	295
Świadczenia pracownicze	21	569	570
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>569</b>	<b>865</b>
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, z wyłączeniem zobowiązań handlowych	25.3	295	568
Rezerwy		227	151
Zobowiązania handlowe	23.1	26 925	28 206
Świadczenia pracownicze	21	8 338	7 538
Pozostałe zobowiązania	23.2	1 806	2 620
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	23.2	673	751
Przychody przyszłych okresów		245	181
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>38 509</b>	<b>40 015</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>136 936</b>	<b>136 878</b>

  
**Teresa Bioracka**  
 Dyrektor  
 Księgowość Ogólna  
 i Sprawozdawczość




**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

(w tysiącach złotych)

	Liczba wyemitowanyc h akcji	Kapitał akcyjny	Kapitał rezerwowy			Zyski zatrzymane/ni epokryte straty	Kapitał własny ogółem
			Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z tytułu zysku/straty z rezerw aktuarialnych	Płatności w formie opcji		
Saldo na dzień 01.01.2013	16 995	67 980	7 149	(36)	1 217	19 688	95 998
Całkowite dochody ogółem za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013	-	-	-	38	-	19 908	19 946
Przeniesienie na kapitał rezerwowý	-	-	1 602	-	-	(1 602)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(18 086)	(18 086)
Saldo na dzień 31 grudnia 2013	16 995	67 980	8 751	2	1 217	19 908	97 858

	Liczba wyemitowanyc h akcji	Kapitał akcyjny	Kapitał rezerwowý			Zyski zatrzymane/ni epokryte straty	Kapitał własny ogółem
			Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z tytułu zysku/straty z rezerw aktuarialnych	Płatności w formie opcji		
Saldo na dzień 01.01.2012	16 995	67 980	5 459	-	1 217	20 800	95 456
Całkowite dochody ogółem za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012	-	-	-	(36)	-	20 018	19 982
Przeniesienie na kapitał rezerwowý	-	-	1 690	-	-	(1 690)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(19 440)	(19 440)
Saldo na dzień 31 grudnia 2012	16 995	67 980	7 149	(36)	1 217	19 688	95 998

**Teresa Sieracka**  
  
 Dyrektor  
 Księgowość Ogólna  
 i Sprawozdawczość



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH** (w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	12 miesięcy	
		do 31 grudnia 2013	do 31 grudnia 2012
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) netto		19 908	20 018
<b>Korekty uzgadniające zysk netto do środków wygenerowanych z działalności operacyjnej</b>		<b>23 388</b>	<b>22 406</b>
Amortyzacja	10,11	19 165	18 253
Zyski / (straty) z tytułu sprzedaży aktywów	7	(21)	(2)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych		48	482
Zmiana stanu pozostałych rezerw		38	(366)
Podatek dochodowy	9	5 183	5 286
Przychody i koszty odsetkowe	8	(1 008)	(1 248)
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych		(17)	-
<b>Zmiana kapitału obrotowego (działalność handlowa)</b>		<b>(1 189)</b>	<b>(1 635)</b>
Zmiana stanu zapasów		4	22
Zmiana stanu należności handlowych	14	(53)	(3 577)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych	23.1	(1 140)	1 920
<b>Zmiana kapitału obrotowego (pozostała działalność operacyjna)</b>		<b>(5 700)</b>	<b>(4 763)</b>
Zmiana stanu czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych należności	14	215	300
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów, pozostałych zobowiązań i przychodów przyszłych okresów	21, 23.2	126	(395)
Podatek dochodowy zapłacony		(6 041)	(4 668)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>36 407</b>	<b>36 025</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Zakup / sprzedaż środków trwałych i wartości niematerialnych			
-Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	10,11	(11 679)	(16 610)
-Zwiększenie / zmniejszenie stanu zobowiązań wobec dostawców środków trwałych		(188)	(20)
-Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych		55	2
-Zwiększenie / zmniejszenie stanu udzielonych pożyczek i należności własnych		(7 211)	(3 294)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(19 023)</b>	<b>(19 921)</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Odsetki otrzymane	8	1 059	1 341
Odsetki z tyt. leasingu	8	(52)	(93)
Dywidendy wypłacone		(18 086)	(19 440)
Zmiana stanu zobowiązań leasingowych	25.3	(568)	(480)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(17 647)</b>	<b>(18 672)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych, netto</b>		<b>(263)</b>	<b>(2 568)</b>
-w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		17	-
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu</b>		<b>7 307</b>	<b>9 875</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu</b>		<b>7 061</b>	<b>7 307</b>

**Teresa Staracka**

Dyrektor  
 Księgowość Ogólna  
 i Sprawozdawczość

5



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

**1. Informacje ogólne**

**1.1. WIRTUALNA POLSKA S.A.**

Wirtualna Polska S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 3 września 1999 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000068548. Spółce nadano numer statystyczny REGON 191868204. Siedziba Spółki mieści się w Gdańsku ul. Traugutta 115C. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

1. Wszelka działalność związana z internetem, w szczególności tworzenie stron internetowych, prowadzenie w internecie katalogów, które organizują i umieszczają w spisie rozpowszechnione adresy internetowe, grupy wiadomości i inne źródła informacji.
2. Reklama.
3. Telekomunikacja.
4. Działalność związana z bazami danych, w szczególności usługi w zakresie zbierania i rozpowszechniania informacji i danych bezpośrednio z baz danych bądź poprzez internet.

**1.2. Skład Zarządu Spółki i Rady Nadzorczej**

Skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego był następujący:

Grzegorz Tomasiak - Prezes Zarządu,  
Dominika Herbut - Heybowicz - Członek Zarządu,

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego był następujący:

- Jolanta Tropaczyńska ( od dnia 20 września 2013 ),
- Witold Drożdż ( od dnia 5 grudnia 2012 ),
- Vincent Lobry (od dnia 23 września 2009r.),
- Jacques de Galzain ( od dnia 5 grudnia 2012),
- Piotr Gajek ( od dnia 30 lipca 2010r.).

Ponadto, w 2013 w Radzie Nadzorczej Spółki zasiadali:

- Maciej Witucki – Przewodniczący Rady Nadzorczej (do dnia 19 września 2013).

**2. Oświadczenie o zgodności oraz format sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF).

Za wyjątkiem zmiany opisanej poniżej, porównywalne dane finansowe za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego. Od początku roku obrotowego spółka rozpoczęła kapitalizację kosztów pracy i usług na

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

wartości niematerialne i prawne związanych z wytwarzaniem i przebudową serwisów w Portalu WP.PL. Wpływ zastosowanych zmian zasad rachunkowości jest nieistotny na prezentację w sprawozdaniu z sytuacji finansowej danych porównywalnych za 2012 r. (kwota 536 tysięcy zł).

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało przygotowane w tysiącach złotych i zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 21 stycznia 2014 roku.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku są przedstawione w Nocie 3 oraz są oparte na:

- wszystkich standardach (MSSF) i interpretacjach przyjętych przez Unię Europejską i mających zastosowanie od 1 stycznia 2013 roku lub wcześniej;
- standardach (MSSF) i interpretacjach przyjętych przez Unię Europejską i mających zastosowanie za okresy rozpoczynające się po 1 stycznia 2013 roku, dla których Spółka zdecydowała o wcześniejszym ich zastosowaniu;
- W przypadku braku standardu bądź interpretacji mających bezpośrednie zastosowanie do danej transakcji, innego zdarzenia lub warunku, kierownictwo jednostki kieruje się osądem przy opracowywaniu i stosowaniu zasad (polityki) rachunkowości zgodnie z paragrafami od 10 do 12 zawartymi w MSR 8.

#### Szacunki

Sporządzenie jednostkowego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 grudnia 2013 roku mogą w przyszłości ulec zmianie. Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

Nota		Rodzaj ujawnionej informacji
3.4.9, 9	Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
3.4.10 22	Rezerwy	Rezerwy dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy oraz stopy dyskontowe i inne założenia
3.4.4, 3.4.5	Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji.
20	Wartość godziwa instrumentów finansowych	Model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej
3.4.2.	Przychody	Ujęcie przychodów brutto lub netto (analiza czy Spółka jest głównym podmiotem zobowiązany dostarczyć usługę/produkt klientowi końcowemu, czy występuje jako agent).

#### Subiektywna ocena

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2013 roku dotyczy rezerw na roszczenia i sprawy sądowe oraz zobowiązań warunkowych.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

### 3. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Niniejsza nota opisuje zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

#### 3.1. Zastosowanie nowych standardów, zmian do standardów lub interpretacji

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2013 roku

Następujące standardy, zmiany w standardach lub interpretacje przyjęte przez Unię Europejską zostały zastosowane przez Spółkę na dzień 1 stycznia 2013 roku:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”. Niniejszy standard został zaakceptowany przez Unię Europejską i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później, z możliwością wcześniejszego zastosowania;
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”. Niniejszy standard został zaakceptowany przez Unię Europejską i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później, z możliwością wcześniejszego zastosowania;
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”. Niniejszy standard został zaakceptowany przez Unię Europejską i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później, z możliwością wcześniejszego zastosowania;
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”. Niniejszy standard został zaakceptowany przez Unię Europejską i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji sprawozdań.

#### Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nieprzyjęte

Zarząd nie wybrał opcji wcześniejszego i pełnego zastosowania następującego standardu oraz interpretacji (będących w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską).

Zarząd analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdanie finansowe.

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Zgodnie z decyzją RMSR, data wejścia w życie zostanie ustalona bliżej końca prac nad całym MSSF 9. Niemniej jednak, jednostki mają możliwość natychmiastowego zastosowania MSSF 9. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską;
- KIMSF 21 „Opłaty publiczne” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Niniejsza interpretacja nie została zaakceptowana przez Unię Europejską.

#### 3.2. Stosowane przez Spółkę dopuszczone podejścia alternatywne zgodnie z MSSF

Niektóre MSSF dopuszczają alternatywne metody wyceny oraz ujmowania aktywów i zobowiązań. W związku z tym, Spółka wybrała:

Standardy i zmiany		Stosowane podejście alternatywne
MSR 2	Zapasy	Zapasy wycenia się według wartości niższej z ceny zakupu (w przypadku produktów - kosztu wytworzenia) i ceny sprzedaży netto.
MSR 16	Rzeczowy majątek trwały	Rzeczowy majątek trwały wykazuje się według ceny nabycia pomniejszonej o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące.
MSR 19	Świadczenia pracownicze	Zysk i straty aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych oraz świadczeń po okresie zatrudnienia ujmuje się w innych całkowitych dochodach netto.
MSR 38	Wartości niematerialne	Wartości niematerialne wykazuje się według ceny nabycia pomniejszonej o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące.
MSR 27	Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe	Inwestycje w spółkach zależnych wykazuje się według ceny nabycia

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

### 3.3. Prezentacja sprawozdań finansowych

#### Prezentacja bilansu

Zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” aktywa oraz zobowiązania są prezentowane w bilansie, jako krótkoterminowe i długoterminowe.

#### Prezentacja rachunku zysków i strat

Zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” w rachunku zysków i strat koszty są prezentowane w układzie rodzajowym.

#### Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk netto przypadający na jedną akcję za każdy okres ustalany jest, jako iloraz zysku netto za dany okres i średniej ważonej liczby akcji występujących w tym okresie.

		<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2013</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>
Zysk netto (w tysiącach złotych)		19 908	20 018
Zysk na jedną akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	3.3	1,17	1,18
Średnia ważona liczba akcji (w tysiącach) (podstawowa i rozwodniona)	3.3	16 995	16 995

### 3.4. Przyjęte zasady rachunkowości

#### 3.4.1. Skutki zmian kursów walut obcych

##### *Przeliczanie transakcji w walutach obcych*

Zasady dotyczące ujmowania i wyceny transakcji wyrażonych w walutach obcych zostały określone w MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”. Transakcje wyrażone w walutach obcych są przeliczane przez Spółkę na walutę funkcjonalną, którą jest złoty polski (PLN) według kursu wymiany obowiązującego na dzień transakcji lub waluty. Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walucie obcej są na dzień bilansowy przeszacowywane przy zastosowaniu kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego, a wszelkie zyski lub straty powstałe w wyniku przeszacowania są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji:

- pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych - w przypadku operacji handlowych;
- w przychodach lub kosztach finansowych - w przypadku operacji finansowych.

	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku</i>
PLN / USD	3,0120	3,0996
PLN / EURO	4,1472	4,0882

#### 3.4.2. Przychody

Przychody z działalności prowadzonej przez Spółkę są ujmowane i prezentowane zgodnie z MSR 18 „Przychody”. Przychodem jest wartość godziwa otrzymanych lub należnych korzyści ekonomicznych ze sprzedaży usług lub towarów w ramach podstawowej działalności gospodarczej Spółki, pomniejszona o podatek VAT oraz rabaty.

Przychody Spółki uzyskiwane są zasadniczo w związku ze świadczeniem usług. W przypadku świadczenia usług przychód Spółka może rozpoznać, gdy spełnione zostaną wszystkie poniższe kryteria:

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

- a) Kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- b) Jest prawdopodobne, iż Spółka otrzyma korzyści ekonomiczne wynikające z przeprowadzonej transakcji,
- c) Stopień realizacji transakcji można wiarygodnie wycenić na dzień bilansowy,
- d) Koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody z tytułu świadczenia usług ujmowane są w momencie wykonania usługi. Przychody ze świadczenia usług długoterminowych są rozpoznawane proporcjonalnie do stopnia zakończenia usługi pod warunkiem, że jest możliwe jego wiarygodne oszacowanie. Jeżeli nie jest możliwe wiarygodne ustalenie efektów transakcji związanej ze świadczeniem usług długoterminowych, przychody ze świadczenia tych usług rozpoznawane są tylko do wysokości kosztów poniesionych z tego tytułu.

*Przychody z transakcji barterowych*

Przychody z transakcji barterowej usług reklamowych wycenia się w wartości godziwej usług świadczonych -na podstawie odniesienia do transakcji niebarterowych, które zgodnie z SKI 31, muszą spełniać wszystkie poniższe kryteria:

- a) dotyczą reklamy, podobnej do reklamy objętej transakcją barterową,
- b) występują z dużą częstotliwością, Spółka przyjęła jako minimum 10 razy w ciągu 9 miesięcy przed datą wystąpienia transakcji barterowej,
- c) ilościowo i wartościowo stanowią przeważającą część wszystkich transakcji dotyczących usług reklamowych podobnych do usług objętych transakcją barterową, Spółka przyjęła wartość transakcji gotówkowych podobnych do usług objętych transakcją barterową musi być przynajmniej 2 razy większa od wartości transakcji barterowych,
- d) ilość transakcji gotówkowych podobnych do usług objętych transakcją barterową jest o 33% większa od ilości transakcji barterowych w okresie, o którym mowa w poprzednim punkcie; Przy porównaniu ilościowym oraz wartościowym transakcji barterowych oraz niebarterowych podobne transakcje barterowe również podlegają sumowaniu,
- e) przewidują płatność w środkach pieniężnych i/lub inną formę zapłaty (np.: w formie zbywalnych papierów wartościowych, aktywów niepieniężnych i innego rodzaju usług), której wartość godziwą można wiarygodnie wycenić,
- f) nie są zawarte z tym samym kontrahentem, z którym zawarto transakcję barterową.

Przychody i koszty z tytułu transakcji barterowej rozpoznawane są w momencie faktycznego wykonania usługi.

W przypadku, gdy na dzień bilansowy Spółka nie wykonała usługi w całości, przychód rozpoznaje się proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi.

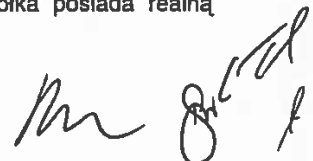
*Przychody ze sprzedaży i udostępnienia treści (ang. content)*

Ujęcie przychodów ze sprzedaży i udostępnienia treści (muzyki, filmów, gier, itp.) zależy od analizy faktów i okoliczności związanych z tymi transakcjami. Aby ustalić czy przychody powinny być ujęte brutto lub netto, przeprowadzana jest analiza za pomocą następujących kryteriów:

- czy Spółka jest głównym podmiotem zobowiązanym dostarczyć usługę oczekiwaną przez klienta końcowego,
- czy Spółka ponosi ryzyko, że zakupiona treść nie zostanie sprzedana,
- czy Spółka posiada realną swobodę w ustalaniu cen lub może wpływać na cenę poprzez świadczenie usług dodanych,
- czy Spółka ponosi ryzyko kredytowe.

Przychody ze sprzedaży lub udostępniania treści poprzez różne systemy komunikacyjne Spółki są ujmowane:

- brutto, jeśli Spółka jest głównym podmiotem zobowiązanym dostarczyć usługę/produkt klientowi końcowemu np.: kiedy klient nie ma podstaw do roszczenia zwrotnego wobec dostawcy treści, kiedy Spółka ponosi ryzyko, że usługa/produkt się nie sprzeda, kiedy Spółka posiada realną



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

swobodę w ustalaniu cen płaconych przez klienta końcowego, kiedy Spółka ponosi ryzyko kredytowe oraz

- netto tj. po pomniejszeniu o kwoty należne dostawcy treści, jeżeli dostawca jest odpowiedzialny za dostarczenie treści klientowi końcowemu, za ustalenie cen płaconych przez klientów końcowych, ponosi ryzyko, że usługa/produkt się nie sprzeda, ponosi ryzyko kredytowe.

*Przychody ze sprzedaży towarów*

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie przeniesienia na nabywcę wszystkich istotnych ryzyk i korzyści wynikających z prawa własności.

*Przychody odsetkowe*

Przychody odsetkowe rozpoznawane są liniowo.

**3.4.3. Koszty**

Koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat tego okresu, w którym zostały poniesione.

**3.4.4. Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne zawierają głównie licencje oraz oprogramowanie i są początkowo wyceniane w cenie nabycia obejmującymi cenę zakupu, cła importowe, niepodlegające odliczeniu podatki zawarte w cenie, pomniejszone o upusty i rabaty oraz powiększone o nakłady bezpośrednio związane z przygotowaniem składnika aktywów do użytkowania zgodnie z jego planowanym przeznaczeniem.

Jednostka rozpoznaje w bilansie składnik aktywów niematerialnych powstały w wyniku realizacji prac rozwojowych przeprowadzonych we własnym zakresie. Wydatki na prace rozwojowe są kapitalizowane i ujmowane jako składnik aktywów niematerialnych. Kwoty pierwotnie ujęte w kosztach nie podlegają aktywowaniu w kolejnych okresach.

Nakłady poniesione w początkowej fazie projektu, zanim wszystkie kryteria pozwalające na rozpoznanie składnika wartości niematerialnych zostaną spełnione (etap prac badawczych) muszą zostać zaliczone do kosztów w momencie ich poniesienia. W kolejnej fazie projektu nie jest możliwe kapitalizowanie wydatków uprzednio ujętych w kosztach.

Wewnętrznie wytworzone znaki handlowe oraz listy klientów nie są ujmowane, jako wartości niematerialne.

*Licencje i oprogramowanie*

Oprogramowanie jest amortyzowane metodą liniową przez okres ekonomicznego użytkowania, nieprzekraczający pięciu lat.

Okresy użytkowania wartości niematerialnych weryfikowane są, co roku i podlegają zmianie, jeśli obecnie szacowany okres użytkowania jest inny niż poprzednio przewidywano. Powyższe zmiany w szacunkach są ujmowane w sposób prospektywny.

**3.4.5. Środki trwałe**

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia lub koszty wytworzenia, wraz z cłami importowymi, niepodlegającymi odliczeniu podatkami zawartymi w cenie, pomniejszoną o upusty i rabaty oraz powiększoną o nakłady bezpośrednio związane z przygotowaniem składnika aktywów do użytkowania zgodnie z jego planowanym przeznaczeniem.

Łączna wartość początkowa aktywa jest alokowana pomiędzy jego istotne elementy składowe (komponenty), które są ujmowane osobno w przypadku, jeśli elementy składowe posiadają odmienne

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

okresy ekonomicznej przydatności lub przewidywany sposób czerpania przyszłych korzyści ekonomicznych jest różny. W takich przypadkach odpisy amortyzacyjne są odpowiednio korygowane.

Koszty konserwacji i napraw (koszty bieżącego utrzymania) obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

**Leasing finansowy**

Środki trwale nabyte na zasadach leasingu, w przypadku, którego następuje przeniesienie do Spółki zasadniczo wszystkich ryzyk i korzyści są ujmowane, jako aktywa w korespondencji z ujęciem odpowiedniego zobowiązania. Przyjmuje się, że wszystkie korzyści i ryzyka związane z posiadaniem aktywów są przeniesione na leasingobiorcę, jeśli:

- na mocy umowy leasingowej następuje przeniesienie na leasingobiorcę własności danego składnika z końcem okresu leasingu,
- leasingobiorca ma możliwość zakupienia składnika aktywów za cenę, która - według przewidywań - będzie na tyle niższa od wartości godziwej ustalonej na dzień, gdy prawo zakupienia składnika będzie mogło zostać zrealizowane, iż w chwili rozpoczęcia leasingu istnieje wystarczająca pewność, że leasingobiorca z możliwości tej skorzysta,
- okres leasingu stanowi większą część ekonomicznego okresu użytkowania składnika aktywów,
- wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych na dzień rozpoczęcia leasingu wynosi zasadniczo prawie tyle, ile wynosi łączna wartość godziwa przedmiotu leasingu,
- aktywa będące przedmiotem leasingu mają na tyle specjalistyczny charakter, że tylko leasingobiorca może z nich korzystać bez dokonywania większych modyfikacji.

**Usunięcie z bilansu**

Składnik środków trwałych zostaje usunięty z bilansu w chwili jego sprzedaży lub kiedy nie oczekuje się żadnych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu jego użytkowania lub zbycia. Zyski i straty wynikające z usunięcia składnika środków trwałych z bilansu, ustalone jako różnica pomiędzy przychodami netto ze zbycia, jeśli takie były a wartością bilansową składnika, ujmuje się w rachunku zysków i strat jako część zysku operacyjnego.

**Umorzenie**

Środki trwale są amortyzowane w celu systematycznego rozłożenia ceny nabycia pomniejszonej o ewentualną oszacowaną wartość końcową dla odzwierciedlenia przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z aktywem. Z tego względu, środki trwale amortyzowane są metodą liniową. Stosowane okresy ekonomicznej przydatności dla środków trwałych są następujące:

Ulepszenia budynków	10 lat
Maszyny i urządzenia	3-10 lat
Sprzęt komputerowy	3-5 lat
Środki transportu oraz pozostałe środki trwałe	5-10 lat

Okresy ekonomicznej przydatności są przeglądane corocznie i podlegają skorygowaniu, jeśli obecny szacowany okres ekonomicznej przydatności jest inny niż poprzednio przewidywano. Powyższe zmiany w szacunkach księgowych są ujmowane w sposób prospektywny.

**3.4.6. Utrata wartości aktywów**

Międzynarodowy Standard Rachunkowości 36 „Utrata wartości aktywów” zawiera wymóg oszacowania wartości odzyskiwalnej składnika aktywów zawsze wtedy, gdy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składnika aktywów, oraz ujęcia odpisu aktualizującego, jeżeli okaże się, że wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną.

W przypadku, gdy wartość odzyskiwalna środka trwałego lub składnika wartości niematerialnych uległa - innemu niż tymczasowe - obniżeniu poniżej jego wartości księgowej na skutek zdarzeń lub okoliczności zaistniałych w danym okresie (takich jak przestarzałość technologiczna, uszkodzenie

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

fizyczne, znaczące zmiany w sposobie użytkowania, gorsze od oczekiwanych wyniki ekonomiczne, spadek przychodów lub inne czynniki zewnętrzne), ujmowany jest odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej. Wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest zazwyczaj ustalana w odniesieniu do jego wartości użytkowej, która odpowiada bieżącej wartości przyszłych korzyści ekonomicznych oczekiwanych z tytułu dalszego użytkowania tego składnika aktywów oraz jego zbycia na koniec okresu użytkowania. Jest ona ustalana przy użyciu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w oparciu o najlepsze oszacowanie przez Zarząd uwarunkowań ekonomicznych, które będą występować w pozostałym okresie użytkowania aktywa oraz przewidywanych warunków użytkowania aktywa.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości różnicy pomiędzy wartością odzyskiwalną i wartością bilansową składnika aktywów.

Testy na utratę wartości są przeprowadzane dla pojedynczych składników aktywów trwałych, chyba że te aktywa nie generują wpływów pieniężnych niezależnie od wpływów pochodzących z innych aktywów lub grup aktywów. Jeśli taka sytuacja ma miejsce, wartość odzyskiwalna ustalana jest na poziomie ośrodka pracującego przepływy pieniężne, do której dany składnik aktywów należy, z wyjątkiem sytuacji, gdy:

- wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży składnika aktywów jest wyższa od jego wartości bilansowej, lub
- wartość użytkowa składnika aktywów może zostać oszacowana jako zbliżona do jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, a z kolei wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży jest możliwa do ustalenia.

Biorąc pod uwagę rodzaj aktywów trwałych oraz rodzaj prowadzonej działalności, większość pojedynczych składników aktywów trwałych Spółki nie generuje wpływów pieniężnych niezależnie od wpływów pochodzących od innych aktywów.

#### **3.4.7. Aktywa i zobowiązania finansowe**

Aktywa finansowe obejmują aktywa dostępne do sprzedaży, aktywa wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, zabezpieczające instrumenty pochodne, pożyczki udzielone i należności własne oraz środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Zobowiązania finansowe obejmują zaciągnięte kredyty i pożyczki, inne rodzaje finansowania, kredyty na rachunkach bieżących, zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, zabezpieczające instrumenty pochodne, zobowiązania handlowe, zobowiązania wobec dostawców środków trwałych. Z wyjątkiem inwestycji w jednostkach zależnych ujmowanych w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 „Skonsolidowane i Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe”, aktywa i zobowiązania finansowe są ujmowane i wyceniane zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”.

Standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży aktywów finansowych są ujmowane na dzień rozliczenia transakcji.

##### *Ujmowanie i wycena aktywów finansowych*

W momencie początkowego ujęcia, aktywa finansowe są wyceniane w wartości godziwej powiększonej w przypadku inwestycji, które nie są wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat o koszty transakcji bezpośrednio do nich przyporządkowane.



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

**Pożyczki udzielone i należności własne**

Pożyczki udzielone i należności własne są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są notowane na aktywnym rynku. Obejmują one należności handlowe, obligacje zakupione od Orange Polska S.A. (dawniej Telekomunikacja Polska S.A.) i należności oraz depozyty gotówkowe na rachunkach bankowych. Po początkowym ich ujęciu w wartości godziwej, powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji, są one wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Należności krótkoterminowe o nieokreślonym oprocentowaniu wyceniane są w kwocie zafakturowanej początkowo, o ile zastosowanie dyskonta nie wpłynie w istotny sposób na uzyskany wynik.

Pożyczki udzielone i należności własne są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycjach „Pożyczki udzielone i należności własne”, „Należności handlowe, netto” oraz obrotowe „Inne aktywa”.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek obiektywne przesłanki wskazujące na to, iż wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych uległa obniżeniu. W przypadku wystąpienia przesłanek, ustalana jest wartość odzyskiwalna składnika aktywów. Jeżeli jest ona mniejsza niż wartość księgowa składnika aktywów, wówczas odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest ujmowany w rachunku zysków i strat.

Obliczając wartość odzyskiwalną należności, które indywidualnie są znaczące i niejednorodne Spółka bierze pod uwagę znaczące trudności finansowe dłużnika lub prawdopodobieństwo upadłości oraz innej reorganizacji finansowej dłużnika.

W przypadku utraty wartości, wartość bilansowa pożyczek udzielonych i należności własnych jest zmniejszana przy wykorzystaniu oddzielnego konta odpisów aktualizujących. Nieodzyskiwalne należności, na które był utworzony odpis aktualizujący, są spisywane poprzez wykorzystanie konta odpisów aktualizujących.

**Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych są utrzymywane głównie w celu zaspokojenia krótkoterminowego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne, a nie dla celów inwestycyjnych lub innych. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne na rachunkach bankowych, środki pieniężne w kasie, oraz wszystkie płynne instrumenty, które mogą zostać w sposób natychmiastowy zamienione na środki pieniężne w znanej kwocie i które są narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

***Ujmowanie i wycena zobowiązań finansowych***

**Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu**

Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów i pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej, a następnie są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu są prezentowane w bilansie w pozycjach „Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, z wyłączeniem zobowiązań handlowych”.

Koszty transakcji, bezpośrednio związane z nabyciem lub emisją zobowiązania finansowego, pomniejszają wartość bilansową tego zobowiązania, ponieważ w momencie początkowego ujęcia składnik zobowiązań ujmuje się w wartości godziwej kwot zapłaconych lub otrzymanych w zamian za zobowiązanie. W okresach późniejszych koszty te są amortyzowane przez okres trwania zobowiązania, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowany strumień przyszłych płatności pieniężnych dokonywanych przez oczekiwany okres do upływu terminu wymagalności instrumentu finansowego, a w uzasadnionych przypadkach do momentu następnej korekty oprocentowania, do wartości bilansowej netto zobowiązania finansowego. Wyczenie obejmuje wszystkie opłaty i koszty płacone lub otrzymywane przez strony umowy.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

*Wyłączenie z bilansu aktywów i zobowiązań finansowych*

**Aktywa finansowe**

Składnik aktywów finansowych (albo część składnika aktywów finansowych lub grupy podobnych aktywów finansowych) jest wyłączany z bilansu wówczas, gdy:

- prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu niniejszego składnika aktywów wygasły,
- Spółka zachowała prawo do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu niniejszego składnika aktywów, ale jednocześnie zaciągnęła zobowiązanie do ich wypłaty w całości i bez znaczącej zwłoki na rzecz strony trzeciej na mocy zawartej z nią umowy, lub
- Spółka przeniosła swoje prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu składnika aktywów na inny podmiot i albo (a) przeniosła na ten podmiot zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania tego aktywa, albo (b) ani nie przeniosła na inny podmiot, ani nie zatrzymała przy sobie zasadniczo całego ryzyka oraz wszystkich korzyści wynikających z posiadania aktywa, ale przekazała innemu podmiotowi kontrolę nad tym aktywem.

**Zobowiązania finansowe**

Zobowiązanie finansowe jest wyłączane z bilansu w momencie wypełnienia, umorzenia lub wygaśnięcia związanego z nim obowiązku.

W sytuacji, gdy zobowiązanie finansowe zostało zastąpione innym zobowiązaniem wobec tego samego wierzyciela zaciągniętym na odmiennych warunkach, lub gdy warunki zobowiązania finansowego zostały znacząco zmienione, zastąpienie lub zmiana ujmowane jest, jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego, zaś różnica między wartością bilansową starego i nowego zobowiązania odnoszona jest na rachunek zysków i strat.

**3.4.8. Zapasy**

Zapasy wyceniane są według niższej z następujących wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i wartości odzyskiwanej netto. Cena nabycia jest ustalana metodą średniej ceny ważonej. Wartość odzyskiwana netto jest szacowaną ceną sprzedaży, pomniejszoną o koszty sprzedaży, dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej.

**3.4.9. Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

*Podatek bieżący*

Bieżący podatek dochodowy jest to kwota ustalona na podstawie przepisów podatkowych, która jest naliczona od dochodu do opodatkowania za dany okres. Bieżący podatek dochodowy ujmuje się, jako zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego w kwocie, w jakiej nie został zapłacony. Jeśli kwota dotychczas zapłaconą z tytułu bieżącego podatku dochodowego przekracza ostatecznie ustaloną kwotę do zapłaty, to nadwyżkę ujmuje się, jako zaliczki na podatek dochodowy.

*Podatek odroczony*

Zgodnie z MSR 12 „Podatek dochodowy” podatek odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym dla wszystkich różnic przejściowych między wartością bilansową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz strat podatkowych przeniesionych na następne lata. Aktywo z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawane od tych różnic przejściowych, dla których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo realizacji oraz gdy będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, od którego można będzie odpisać różnice przejściowe. Na każdy dzień bilansowy ponownie ocenia się dotąd nieujęte aktywa z tytułu podatku dochodowego. Upřednio nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w zakresie, w jakim stało się prawdopodobne, że przyszły dochód do opodatkowania pozwoli na zrealizowanie tego aktywa.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się dla wszystkich ujemnych różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wyłącznie w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że:

- różnice przejściowe odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości, oraz
- zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, od którego będzie można odpisać różnice przejściowe.

Zgodnie z MSR 12 aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego nie podlegają dyskontowaniu. Podatek odroczony wycenia się z zastosowaniem stawek podatkowych, które obowiązywały prawnie lub obowiązywały faktycznie na dzień bilansowy.

#### 3.4.10. Rezerwy

Zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe oraz aktywa warunkowe”, rezerwy są ujmowane w przypadku, gdy na Spółce ciąży bieżące zobowiązanie względem osoby trzeciej, które w przyszłości może z dużym prawdopodobieństwem spowodować wypływ ze Spółki aktywów generujących korzyści ekonomiczne.

Zobowiązanie może mieć charakter prawny, regulacyjny, umowny lub zwyczajowo oczekiwany, który wynika z działalności Spółki, gdy poprzez ustalony sposób postępowania w przeszłości, opublikowanie zasad postępowania lub wystarczająco konkretne, aktualne oświadczenie, Spółka przekazała stronom trzecim, iż przyjmie na siebie określoną powinność oraz w konsekwencji wzbudziła u tych stron trzecich uzasadnione oczekiwanie, że powinność tę wypełni.

Oszacowanie wysokości rezerwy oparte jest na prawdopodobnym wydatku w celu uregulowania przez Spółkę zobowiązania. W sytuacji niemożliwości dokonania wiarygodnego oszacowania zobowiązania, rezerwa nie jest ujęta, a zobowiązanie jest ujęte, jako „zobowiązanie warunkowe”.

Zobowiązania warunkowe odpowiadają (i) możliwym obowiązkom, powstającym na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy lub odpowiadają (ii) obecnym obowiązkom, które powstają na skutek zdarzeń przeszłych, w przypadku których nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub w przypadku których kwoty obowiązku nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie. Zobowiązania warunkowe nie są ujmowane w sprawozdaniu finansowym, ale w odpowiednich przypadkach są ujawnione w notach do jednostkowego sprawozdania Finansowego.

#### 4. Przychody

(w tysiącach złotych)	12 miesięcy	12 miesięcy
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<b>Transakcje niebarterowe</b>	<b>139 333</b>	<b>146 370</b>
Reklama	102 627	106 467
E-Commerce	11 561	10 086
Kontent i usługi dla ISP	8 327	7 096
E-Biznes i Rozwiązania Dedykowane	2 705	8 484
Płatny kontent i usługi	2 215	6 252
Gry	3 730	138
Adtoial	7 730	7 833
Pozostałe	438	14
<b>Transakcje barterowe</b>	<b>26 806</b>	<b>32 491</b>
Reklama	26 806	32 406
Płatny kontent i usługi	-	90
Kontent i usługi dla ISP	-	(5)
<b>Przychody razem</b>	<b>166 139</b>	<b>178 861</b>

Przychody ze sprzedaży usług dotyczą głównie reklamy i e-commerce.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

Przychody generowane są przede wszystkim na terytorium Polski. Około 8,60% i 6,90% całkowitych przychodów odpowiednio za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 i 31 grudnia 2012 roku pochodziło od jednostek nie mających siedziby na terytorium Polski. W większości były to przychody związane z reklamą.

## 5. Przychody i koszty operacyjne

### 5.1. Koszty usług obcych

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy</i>	<i>12 miesięcy</i>
	<i>do 31 grudnia 2013</i>	<i>do 31 grudnia 2012</i>
Transakcje niebarterowe	(50 590)	(56 673)
Zużycie materiałów	(424)	(514)
Zużycie energii	(2 749)	(2 688)
Usługi obce <sup>1</sup>	(34 638)	(37 716)
Podatki i opłaty	(278)	(275)
Wynagrodzenie bezosobowe	(6 390)	(5 759)
Szkolenia	(212)	(186)
Pozostałe koszty <sup>2</sup>	(5 899)	(9 535)
Transakcje barterowe	(26 299)	(32 094)
Usługi obce <sup>1</sup>	(339)	(207)
Pozostałe koszty <sup>2</sup>	(25 960)	(31 887)
<b>Razem koszty usług obcych</b>	<b>(76 889)</b>	<b>(88 767)</b>

- 1 2013 i 2012 – zawiera głównie koszty związane z pozyskaniem reklamy odpowiednio 26619 tysięcy zł i 18382 tysięcy zł; oraz najowe dzierżawy łączy odpowiednio 2199 tysięcy zł i 2608 tysięcy zł
- 2 2013 i 2012 – zawiera głównie koszty związane z reklamą odpowiednio 26378 tysięcy zł (barter 25169 tysięcy zł, gotówka 1209 tysięcy zł) i 35 532 tysięcy zł (barter – 31 080 tysięcy zł gotówka – 4 452 tysięcy zł)

W okresie 12 miesięcy 2013 roku koszty usług obcych zawierają głównie koszty związane z reklamą.

### 5.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy</i>	<i>12 miesięcy</i>
	<i>do 31 grudnia 2013</i>	<i>do 31 grudnia 2012</i>
Inne przychody <sup>1</sup>	521	180
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>521</b>	<b>180</b>
Odpisy aktualizujące należności handlowe i pozostałe należności, netto	(434)	(654)
Straty z tytułu różnic kursowych, netto	(153)	(406)
Odsetki z tytułu nieterminowych płatności zobowiązań handlowych	(86)	(13)
Pozostałe koszty operacyjne i zmiany stanu rezerw, netto <sup>2</sup>	(478)	(209)
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>(1 151)</b>	<b>(1 282)</b>

- 1 2013 – zawiera głównie opisanie przeterminowanych transakcji 431 tysięcy zł, relikwiarę kosztów – 52 tysięcy zł, 2012 – zawiera głównie relikwiarę kosztów – 68 tysięcy zł, odzyskiwanie – 65 tysięcy zł
- 2 2013 – zawiera głównie opisanie przeterminowanych transakcji 378 tysięcy zł i koszty pozostałych rezerw – 76 tysięcy zł, 2012 – zawiera głównie koszty pozostałych rezerw – 111 tysięcy zł, kwota 654 tysięcy zł, wykazana w sprawozdaniu za 2012 rok dotycząca odpisów została reklasyfikowana z pozycji „pozostałe koszty operacyjne i zmiany stanu rezerw, netto” do pozycji „odpisy aktualizujące należności handlowe i pozostałe należności, netto”.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

**5.3. Koszty wynagrodzeń pracowniczych***(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby pracowników)*

	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2013</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>
Średnia liczba pracowników (w przeliczeniu na pełne etaty)	417	416
Wynagrodzenia	(37 863)	(38 646)
Składki na ubezpieczenie społeczne	(6 307)	(6 404)
Pozostałe <sup>1</sup>	(1 158)	(1 490)
<b>Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych</b>	<b>(45 328)</b>	<b>(46 540)</b>
<b>Razem koszty wynagrodzeń pracowniczych</b>	<b>(45 328)</b>	<b>(46 540)</b>

<sup>1</sup>2013 - zawiera świadczenia pracownicze 910 tysięcy zł, koszty PFRON w wysokości 398 tysięcy zł, ryczałt za używanie samochodów prywatnych 57 tysięcy zł, zmianę stanu rezerw na świadczenia - (207) tysięcy zł

2012 - zawiera świadczenia pracownicze 835 tysięcy zł, koszty PFRON w wysokości 370 tysięcy zł, ryczałt za używanie samochodów prywatnych 65 tysięcy zł, zmianę stanu rezerw na świadczenia - 119 tysięcy zł.

**6. Utrata wartości****6.1. Środki trwałe i wartości niematerialne**

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 i 31 grudnia 2012 roku nie dokonano odpisu aktualizującego wartość środków trwałych.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 dokonano odpisu aktualizującego wartości niematerialnych w kwocie 48 tysięcy zł. W 2012 roku dokonano odpisu aktualizującego wartości niematerialnych w kwocie 482 tysięcy zł. Odpis dotyczył praw autorskich i został skalkulowany w oparciu o analizę odsłon danych grup artykułów.

**6.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku nie dokonano odpisu aktualizującego wartość inwestycji.

**7. Zyski i straty z tytułu sprzedaży aktywów***(w tysiącach złotych)*

	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2013</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>
Sprzedaż środków trwałych i wartości niematerialnych	21	2
<b>Zyski i straty z tytułu sprzedaży aktywów razem</b>	<b>21</b>	<b>2</b>

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku zysk ze sprzedaży aktywów zawiera zysk ze sprzedaży projektu technicznego oraz wyposażenia.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku zysk ze sprzedaży aktywów zawiera zysk ze sprzedaży urządzeń technicznych oraz wyposażenia.

**8. Przychody i koszty finansowe**

Przychody odsetkowe obejmują głównie odsetki od pożyczek udzielonych i należności własnych (obligacje) wobec Orange Polska S.A. naliczone metodą efektywnej stopy procentowej oraz odsetki od środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

**9. Podatek dochodowy**

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2013</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>
Bieżący podatek dochodowy	5 970	5 182
Zmiana odroczonego podatku dochodowego	(787)	104
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>5 183</b>	<b>5 286</b>

Uzgodnienie pomiędzy obciążeniem z tytułu podatku dochodowego a teoretyczną kwotą podatku bazującą na ustawowej stawce podatkowej przedstawia się następująco:

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2013</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>
Zysk brutto (Zysk operacyjny + Przychody finansowe netto)	25 092	25 303
Ustawowa stawka podatkowa	19%	19%
Kwota teoretyczna podatku	4 767	4 808
Inne różnice	87	29
Przychody i koszty niewpływające na podstawę opodatkowania, netto	329	449
<b>Obciążenie z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>5 183</b>	<b>5 286</b>

Koszty księgowe niewpływające na podstawę opodatkowania w rozumieniu podatkowym obejmują koszty indywidualnie wymienione w polskim prawie podatkowym jako niestanowiące kosztów uzyskania przychodów.

**Odroczony podatek dochodowy**

Na saldo aktywa / (rezerwy) netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego składają się różnice z następujących tytułów:

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>12 miesięcy</i>		<i>12 miesięcy</i>	
	<i>do 31 grudnia 2013</i>	<i>do 31 grudnia 2012</i>	<i>do 31 grudnia 2013</i>	<i>do 31 grudnia 2012</i>
Środki trwałe i wartości niematerialne	(1 036)	(1 575)	539	68
Aktualizujące aktywa finansowe	(3)	(4)	1	1
Odpis aktualizujący należności	143	82	61	(439)
Przychody / koszty rozpoznane memoriałowo	4 138	3 992	147	210
Programy świadczeń pracowniczych <sup>1</sup>	893	715	186	34
Przychody rozliczane w czasie	-	34	(34)	8
Inne różnice <sup>2</sup>	359	472	(113)	14
<b>Aktywa / ( rezerwa ) netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>4 494</b>	<b>3 716</b>		
<b>Przychody / (koszty) z tytułu podatku odroczonego</b>			<b>787</b>	<b>(104)</b>

<sup>1</sup>Program świadczeń pracowniczych obejmuje zmianę w rozliczeniach międzyokresowych dotyczących premii, kosztów na premie i innych składników płatowych oraz zmianę rezerwy na niewykorzystane urlopy  
<sup>2</sup> 2013 ZUS - 193 tys. zł. raty leasingu - 54 tys. zł. rezerwy aktualizacje-108 2012- ZUS - 189 tys. zł. raty leasingu - 164 tys. zł.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

**10. Wartości niematerialne***(w tysiącach złotych)*

	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>			
	<i>Wartość brutto</i>	<i>Umorzenie</i>	<i>Odpis aktualizujący</i>	<i>Wartość netto</i>
Wartość firmy	6 654	6 654	-	-
Pozostałe wartości niematerialne i prawne i zaliczki	19 652	14 308	530	4 814
Prace rozwojowe	828	-	-	828
<b>Razem</b>	<b>27 134</b>	<b>20 962</b>	<b>530</b>	<b>5 642</b>

	<i>Na dzień 31 grudnia 2012</i>			
	<i>Wartość brutto</i>	<i>Umorzenie</i>	<i>Odpis aktualizujący</i>	<i>Wartość netto</i>
Wartość firmy	6 654	6 654	-	-
Pozostałe wartości niematerialne i prawne i zaliczki	17 099	11 374	482	5 243
Przesunięcia	(331)	(331)	-	-
<b>Razem</b>	<b>23 422</b>	<b>17 697</b>	<b>482</b>	<b>5 243</b>

W 2013 wystąpiła zmiana zasad rachunkowości związana z kapitalizacją kosztów pracy i usług jako element projektów związanych z wytworzeniem WNIP na wartości niematerialne i prawne opisana w notcie nr 2.

<i>(w tysiącach złotych)</i>	Wartość firmy	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Prace rozwojowe	Razem
<b><u>Wartość początkowa</u></b>					
Saldo otwarcia	6 654	16 099	669	-	23 422
Zwiększenia, w tym:	-	-	3 962	828	4 790
Nabycie	-	-	3 962	828	4 790
Inne	-	331	-	-	331
Transfery	-	4 541	(4 541)	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	(1 409)	-	-	(1 409)
Likwidacja	-	(1 409)	-	-	(1 409)
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>6 654</b>	<b>19 562</b>	<b>90</b>	<b>828</b>	<b>27 134</b>
<b><u>Umorzenie</u></b>					
Saldo otwarcia	6 654	11 043	-	-	17 697
Zwiększenia, w tym:	-	4 307	-	-	4 307
Amortyzacja okresu	-	4 307	-	-	4 307
Inne	-	331	-	-	331
Zmniejszenia, w tym:	-	(1 373)	-	-	(1 373)
Likwidacja	-	(1 373)	-	-	(1 373)
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>6 654</b>	<b>14 308</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 962</b>
<b><u>Odpisy aktualizujące</u></b>					
Saldo otwarcia	-	482	-	-	482
Zwiększenia	-	52	-	-	52
Zmniejszenia	-	(4)	-	-	(4)
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>530</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>530</b>
<b><u>Wartość netto</u></b>					
Saldo otwarcia	-	4 574	669	-	5 243
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>4 724</b>	<b>90</b>	<b>828</b>	<b>5 642</b>

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

Na dzień 31 grudnia 2012

<i>(w tysiącach złotych)</i>	Wartość firmy	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b><u>Wartość początkowa</u></b>				
Saldo otwarcia	6 654	12 582	1 471	20 707
Zwiększenia, w tym:	-	-	4 864	4 864
Nabycie	-	-	4 864	4 864
Transfery	-	5 666	(5 666)	-
Zmniejszenia, w tym:	-	(2 149)	-	(2 149)
Likwidacja	-	(1 818)	-	(1 818)
Inne	-	(331)	-	(331)
Saldo zamknięcia	6 654	16 099	669	23 422
<b><u>Umorzenie</u></b>				
Saldo otwarcia	6 654	9 369	-	16 023
Zwiększenia, w tym:	-	3 823	-	3 823
Amortyzacja okresu	-	3 823	-	3 823
Zmniejszenia, w tym:	-	(2 149)	-	(2 149)
Likwidacja	-	(1 818)	-	(1 818)
Inne	-	(331)	-	(331)
Saldo zamknięcia	6 654	11 043	-	17 697
<b><u>Odpisy aktualizujące</u></b>				
Saldo otwarcia	-	-	-	-
Zwiększenia	-	482	-	482
Saldo zamknięcia	-	482	-	482
<b><u>Wartość netto</u></b>	-	-	-	-
Saldo otwarcia	-	3 213	1 471	4 684
Saldo zamknięcia	-	4 574	669	5 243

**11. Środki trwałe**

*(w tysiącach złotych)*

	Na dzień 31 grudnia 2013			
	Wartość brutto	Umorzenie	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Budynki i lokale	22 142	12 077	-	10 065
Maszyny i urządzenia	90 350	59 428	1 772	29 150
Pozostałe ( w tym środki trwałe w budowie )	3 617	1 981	-	1 635
<b>Razem</b>	<b>116 109</b>	<b>73 486</b>	<b>1 772</b>	<b>40 851</b>

*(w tysiącach złotych)*

	Na dzień 31 grudnia 2012			
	Wartość brutto	Umorzenie	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Budynki i lokale	21 494	10 408	-	11 086
Maszyny i urządzenia	85 890	50 416	1 772	33 702
Pozostałe ( w tym środki trwałe w budowie )	5 864	1 835	-	4 029
<b>Razem</b>	<b>113 248</b>	<b>62 659</b>	<b>1 772</b>	<b>48 817</b>



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

Zmiany wartości księgowej netto środków trwałych przedstawiają się następująco:

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2013</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>
Saldo początkowe po uwzględnieniu umorzenia i odpisu aktualizującego	48 817	51 563
Nabycie środków trwałych	6 893	11 685
Sprzedaż i likwidacja środków trwałych, netto	(4 032)	(679)
Amortyzacja	(10 827)	(13 752)
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>40 851</b>	<b>48 817</b>

Na dzień 31 grudnia 2013

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<b>Budynki i lokale</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość początkowa</b>						
Saldo otwarcia	21 494	85 890	-	3 101	2 763	113 248
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	6 893	6 893
Nabycie	-	-	-	-	6 893	6 893
Transfery	723	8 311	-	13	(9 047)	-
Zmniejszenia, w tym:	(75)	(3 851)	-	(106)	-	(4 032)
Likwidacja i sprzedaż	(75)	(3 851)	-	(106)	-	(4 032)
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>22 142</b>	<b>90 350</b>	<b>-</b>	<b>3 008</b>	<b>609</b>	<b>116 109</b>
<b>Umorzenie</b>						
Saldo otwarcia	10 408	50 416	-	1 835	-	62 659
Zwiększenia, w tym:	1 744	12 862	-	253	-	14 859
Amortyzacja okresu	1 744	12 862	-	253	-	14 859
Zmniejszenia, w tym:	(75)	(3 851)	-	(106)	-	(4 032)
Likwidacja i sprzedaż	(75)	(3 851)	-	(106)	-	(4 032)
<b>Saldo zamknięcia,</b>	<b>12 077</b>	<b>59 427</b>	<b>-</b>	<b>1 982</b>	<b>-</b>	<b>73 486</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>						
Saldo otwarcia	-	1 772	-	-	-	1 772
Saldo zamknięcia	-	1 772	-	-	-	1 772
<b>Wartość netto</b>						
Saldo otwarcia	11 086	33 702	-	1 266	2 763	48 817
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>10 065</b>	<b>29 151</b>	<b>-</b>	<b>1 026</b>	<b>609</b>	<b>40 851</b>

Na dzień 31 grudnia 2012

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<b>Budynki i lokale</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość początkowa</b>						
Saldo otwarcia	21 146	73 568	-	3 065	4 663	102 442
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	11 685	11 685
Nabycie	-	-	-	-	11 685	11 685
Transfery	348	13 198	-	39	(13 585)	-
Zmniejszenia, w tym:	-	(676)	-	(3)	-	(679)
Likwidacja i sprzedaż	-	(676)	-	(3)	-	(679)
Przesunięcia	-	(200)	-	-	-	(200)
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>21 494</b>	<b>85 890</b>	<b>-</b>	<b>3 101</b>	<b>2 763</b>	<b>113 248</b>

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

<b>Umorzenie</b>						
Saldo otwarcia	8 775	38 702	-	1 630	-	49 107
Zwiększenia, w tym:	1 633	12 589	-	208	-	14 430
Amortyzacja okresu	1 633	12 589	-	208	-	14 430
Zmniejszenia, w tym:	-	(675)	-	(3)	-	(678)
Likwidacja i sprzedaż	-	(675)	-	(3)	-	(678)
Przesunięcia	-	(200)	-	-	-	(200)
<b>Saldo zamknięcia,</b>	<b>10 408</b>	<b>50 416</b>	<b>-</b>	<b>1 835</b>	<b>-</b>	<b>62 659</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>						
Saldo otwarcia	-	1 772	-	-	-	1 772
Saldo zamknięcia	-	1 772	-	-	-	1 772
<b>Wartość netto</b>						
Saldo otwarcia	12 371	33 094	-	1 435	4 663	51 563
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>11 086</b>	<b>33 702</b>	<b>-</b>	<b>1 266</b>	<b>2 763</b>	<b>48 817</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 na podstawie umowy leasingu finansowego Spółka użytkowała środki trwałe o wartości początkowej 2 163 tysięcy złotych. Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umowy leasingu finansowego wynosiła 270 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2012 na podstawie umowy leasingu finansowego Spółka użytkowała środki trwałe o wartości początkowej 2 163 tysięcy złotych. Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umowy leasingu finansowego wynosiła 811 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku na podstawie umowy leasingu operacyjnego, najmu, dzierżawy i innych (z wyłączeniem umów leasingu finansowego) Spółka użytkowała środki trwałe o wartości początkowej 1 341 tysięcy złotych ( na dzień 31 grudnia 2012 roku odpowiednio 1 442 tysięcy złotych).

Nakłady inwestycyjne dokonane w bieżącym roku obrotowym wyniosły 10 855 tysięcy złotych ( w 2012 roku 16 549 tysięcy złotych).

Nakłady inwestycyjne planowane na rok 2014 wynoszą 13 033 tysięcy złotych.

## 12. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku w Spółce nie wystąpiły aktywa przeznaczone do sprzedaży.

## 13. Aktywa finansowe

### 13.1. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych zostały przedstawione poniżej:

	Na dzień 31 grudnia 2013			Na dzień 31 grudnia 2012		
	Koszt	Odpis aktualizujący	Wartość netto	Koszt	Odpis aktualizujący	Wartość netto
<i>(w tysiącach złotych)</i>						
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	83	83	-	83	83	-
Trinity Studio Sp z oo	2	-	2	2	-	2
<b>Inwestycje w spółki stowarzyszone razem</b>	<b>85</b>	<b>83</b>	<b>2</b>	<b>85</b>	<b>83</b>	<b>2</b>

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale posiadany przez WP S.A. bezpośrednio		Procentowy udział w kapitale posiadany przez WP S.A. bezpośrednio i pośrednio	
			31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	badanie rynku i opinii publicznej poligrafia, informatyka,	14%	14%	14%	14%
Trinity Studio Sp z o.o	Gdańsk, Polska	telekomunikacja	40%	40%	40%	40%

Wirtualna Polska S.A., według stanu na dzień 31.12.2013, posiada 834 udziały w spółce Polskie Badania Internetu Spółka z o.o. („PBI”) o wartości nominalnej 83.400 zł oraz 40 udziałów w spółce Trinity Studio o wartości nominalnej 2.000 zł.

Udział Wirtualnej Polski S.A. w kapitale zakładowym PBI wynosi 13,64%, a udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników PBI wynosi 15,79%. Udział Wirtualnej Polski S.A. w kapitale zakładowym Trinity Studio wynosi 40%, udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Trinity Studio wynosi również 40%.

W porównaniu z rokiem 2012 liczba wspólników w spółce Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. oraz Trinity Studio nie zmieniła się.

### 13.2. Pożyczki udzielone i należności własne

Pożyczki udzielone i należności własne, z wyłączeniem należności handlowych Spółki zostały przedstawione poniżej:

	Na dzień 31 grudnia 2013			Na dzień 31 grudnia 2012		
	Wartość nominalna / Koszt	Dyskonto	Wartość netto	Wartość nominalna / Koszt	Dyskonto	Wartość netto
<i>(w tysiącach złotych)</i>						
Obligacje	39 500	(17)	39 483	32 300	(28)	32 272
Depozyty zabezpieczające	702	-	702	644	-	644
<b>Pożyczki udzielone i należności własne razem</b>	<b>40 202</b>	<b>(17)</b>	<b>40 185</b>	<b>32 944</b>	<b>(28)</b>	<b>32 916</b>
W tym: krótkoterminowe	39 500	(17)	39 483	32 300	(28)	32 272
W tym: długoterminowe	702	-	702	644	-	644

Na dzień 31 grudnia 2013 i 31 grudnia 2012 roku pożyczki udzielone i należności własne Spółki zawierały należności z tytułu kaucji zabezpieczającej wynajem.

### 14. Należności handlowe, inne aktywa (obrotowe) oraz czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Maksymalna ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy jest najlepiej reprezentowana przez wartość bilansową tych instrumentów.

	Na dzień	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
<i>(w tysiącach złotych)</i>		
Należności handlowe - transakcje niebarterowe	30 267	29 822
Należności handlowe - transakcje barterowe	6 877	7 327
<b>Należności handlowe (pomniejszone o odpisy aktualizujące)</b>	<b>37 144</b>	<b>37 149</b>
Inne należności z tytułu podatków	-	7
Należności z tytułu zaliczek	278	347
Pozostałe	740	752
<b>Inne aktywa</b>	<b>1 018</b>	<b>1 106</b>

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

Pozostałe rozliczenia międzyokresowe czynne	513	592
<b>Rozliczenia międzyokresowe czynne</b>	<b>513</b>	<b>592</b>

Zmiany w odpisach aktualizujących należności handlowe w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 i 31 grudnia 2012 roku zaprezentowano poniżej:

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2013</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>
Na początek okresu	679	2 982
Zmiana netto odpisów aktualizujących	532	(2 303)
<b>Na koniec okresu</b>	<b>1 211</b>	<b>679</b>

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku utworzono 627 tysięcy złotych, wykorzystano 1 tysiąc złotych i rozwiązano 94 tysięcy złotych odpisów aktualizujących wartości należności. W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku utworzono 1 078 tysięcy złotych, wykorzystano 2 889 tysięcy złotych i rozwiązano 492 tysięcy złotych odpisów aktualizujących wartości należności.

Analiza przeterminowanych należności handlowych, w przypadku, których nie nastąpiła utrata wartości przedstawiała się następująco:

Na dzień 31 grudnia 2013 roku

<i>(w tysiącach złotych)</i>	Wartość bilansowa	Nie objęte odpisem i nie przeterminowane	Przeterminowane o następujące okresy		
			Mniej niż 180 dni	Pomiędzy 180 i 360 dni	Więcej niż 360 dni
Należności handlowe – transakcje niebarterowe	30 267	22 326	7 861	57	23
Należności handlowe –transakcje barterowe	6 877	6 083	770	24	-
<b>Razem należności handlowe netto</b>	<b>37 144</b>				

Na dzień 31 grudnia 2012 roku :

<i>(w tysiącach złotych)</i>	Wartość bilansowa	Nie objęte odpisem i nie przeterminowane	Przeterminowane o następujące okresy		
			Mniej niż 180 dni	Pomiędzy 180 i 360 dni	Więcej niż 360 dni
Należności handlowe – transakcje niebarterowe	29 822	20 860	8 845	73	44
Należności handlowe –transakcje barterowe	7 327	4 849	2 449	29	-
<b>Razem należności handlowe netto</b>	<b>37 149</b>				

## 15. Dług netto

### 15.1. Analiza długu netto według rodzaju i terminów wymagalności

Wartość długu netto odpowiada jego wartości brutto, pomniejszonej o obligacje nabyte od spółki Orange Polska S.A., środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Analiza terminów wymagalności zobowiązań finansowych Spółki oparta jest na wynikających z umowy niezdyktowanych przepływach pieniężnych. Długoterminowe saldo jest przypisane do okresu wynikającego z ostatecznego terminu zapadalności określonego w umowie.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zadłużenia netto według rodzaju i analizę umownych terminów wymagalności niezdyktowanych przepływów pieniężnych z tytułu zobowiązań finansowych.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku

(w tysiącach złotych)	Wartość bilansowa	Niedyskontowane umowne przepływy pieniężne							Razem
		Do 1 roku	1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	Pow. 5 lat	Razem długo.	
Zobowiązania handlowe (A)	26 925	26 925	-	-	-	-	-	-	26 925
Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu <sup>1</sup> (B)	295	295	-	-	-	-	-	-	295
<b>Zobowiązania finansowe (A) + (B)</b>	<b>27 220</b>	<b>27 220</b>	-	-	-	-	-	-	<b>27 220</b>
Obligacje	39 483								
Depozyty zabezpieczające	702								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 061								
<b>Suma częściowa (C)</b>	<b>47 246</b>								
<b>Dług netto (A) + (B) - (C)</b>	<b>(20 026)</b>								

<sup>1</sup> z wyłączeniem zobowiązań handlowych

Na dzień 31 grudnia 2012 roku

(w tysiącach złotych)	Nota	Wartość bilansowa	Niedyskontowane umowne przepływy pieniężne							Razem
			Do 1 roku	1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	Pow. 5 lat	Razem długo.	
Zobowiązania handlowe (A)		28 206	28 206	-	-	-	-	-	-	28 206
Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu <sup>1</sup> (B)		863	568	295	-	-	-	-	-	863
<b>Zobowiązania finansowe (A) + (B)</b>		<b>29 069</b>	<b>28 774</b>	<b>295</b>	-	-	-	-	-	<b>29 069</b>
Obligacje		32 272								
Depozyty zabezpieczające		644								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		7 307								
<b>Suma częściowa (C)</b>		<b>40 223</b>								
<b>Dług netto (A) + (B) - (C)</b>		<b>(11 154)</b>								

<sup>1</sup> z wyłączeniem zobowiązań handlowych

Na dzień 31 grudnia 2013 i 31 grudnia 2012 roku, większość zobowiązań handlowych Spółki miała czternastodniowy termin wymagalności.

**15.2. Analiza długu netto według rodzaju waluty**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku

(równowartość w tysiącach złotych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego)	PLN	Razem
Dług netto według waluty	(20 026)	(20 026)
<b>Dług netto według waluty po instrumentach pochodnych</b>	<b>(20 026)</b>	<b>(20 026)</b>

Na dzień 31 grudnia 2012 roku

(równowartość w tysiącach złotych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego)	PLN	Razem
Dług netto według waluty	(11 154)	(11 154)
<b>Dług netto według waluty po instrumentach pochodnych</b>	<b>(11 154)</b>	<b>(11 154)</b>

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

**16. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych będące w posiadaniu Spółki przedstawiają się następująco:

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2012</i>
Rachunek pomocniczy	116	12
Środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych i depozyty jednodniowe	1 270	10
Depozyty do 3 miesięcy	5 675	7 285
<b>Razem środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych</b>	<b>7 061</b>	<b>7 307</b>

Środki pieniężne na rachunkach bankowych oprocentowane są według zmiennych stóp procentowych ustalonych w oparciu o dzienne oprocentowanie depozytów bankowych. Lokaty krótkoterminowe zakładane są na okresy od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od bieżącego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne, i są oprocentowane według stóp procentowych odpowiednich depozytów krótkoterminowych. W saldzie środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2012 roku nie wystąpiły środki pieniężne denominowane w walutach obcych. Od stycznia 2013 w Spółce funkcjonuje rachunek walutowy, na który dokonywane są głównie wpłaty walutowe od kontrahentów, w saldzie środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2013 roku wystąpiły środki pieniężne denominowane w walutach obcych o wartości 1 260 tysięcy zł. Maksymalna ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy jest najlepiej reprezentowana przez wartość bilansową środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych. Spółka lokuje środki pieniężne i ich ekwiwalenty na rachunkach prowadzonych przez wiodące instytucje finansowe posiadające rating inwestycyjny. Spółka monitoruje na bieżąco wskaźniki rynkowe obrazujące sytuację finansową tych instytucji. W przypadku pogorszenia się kondycji finansowej tych instytucji, Spółka stosuje odpowiednie środki/limity w celu ograniczenia ryzyka utraty wypłacalności.

**17. Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu**

**17.1. Obligacje**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku Spółka nie wyemitowała żadnych obligacji.

**17.2. Pożyczka od jednostki powiązanej**

Na dzień 31 grudnia 2013 i 31 grudnia 2012 roku Spółka nie posiadała żadnych pożyczek od jednostek powiązanych.

**18. Cele i polityka zarządzania ryzykiem finansowym**

**18.1. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Spółka narażona jest na ryzyko finansowe w odniesieniu do jej działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej. Ryzyko to można określić, jako ryzyko rynkowe, w skład którego wchodzi ryzyko walutowe, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

Strategia zarządzania ryzykiem finansowym została opracowana na poziomie Grupy Kapitałowej Orange Polska (GK Orange Polska). Zasady zarządzania ryzykiem finansowym w GK Orange Polska zostały opisane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK Orange Polska za rok zakończony 31 grudnia 2013 sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

**18.2. Ryzyko walutowe**

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe, którego źródłem są aktywa i zobowiązania finansowe lub przyszłe przepływy pieniężne denominowane w walutach obcych.

**18.3. Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko, że wartość godziwa albo przyszłe przepływy pieniężne z instrumentu finansowego będą zmieniać się na skutek zmian stóp procentowych.

Spółka posiada oprocentowane aktywa finansowe składające się przede wszystkim z krótkoterminowych obligacji nabytych od jednostki dominującej (Orange Polska S.A.).

**18.4. Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spłacie zobowiązań finansowych.

W celu zwiększenia skuteczności, proces zarządzania płynnością jest zoptymalizowany poprzez scentralizowanie funkcji skarbcowych w jednostce dominującej (Orange Polska S.A.), gdzie płynne nadwyżki środków pieniężnych wygenerowane przez Spółkę są inwestowane i zarządzane przez skarbiec centralny. Nadwyżki środków pieniężnych Spółki inwestowane są również w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe, np. depozyty bankowe. Źródłem finansowania Spółki w przypadku niedoboru płynności są pożyczki udzielone przez jednostkę dominującą lub kredyty bankowe.

**18.5. Ryzyko kredytowe**

Celem polityki zarządzania ryzykiem kredytowym jest wspieranie rozwoju Spółki przy jednoczesnej minimalizacji ryzyk finansowych poprzez działania zapewniające, że klienci i kontrahenci są zawsze w stanie zapłacić kwoty należne Spółce.

W Spółce nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego

**18.6. Ryzyko cenowe**

Z uwagi na charakter działalności w Spółce nie występuje ryzyko cenowe.

**18.7. Zarządzanie zobowiązaniami do utrzymania określonych wskaźników finansowych**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku Spółka nie zawierała umów kredytowych zawierających warunki dotyczących utrzymania określonych wskaźników finansowych.

**19. Zarządzanie kapitałem**

Strategia zarządzania kapitałem jest opracowywana na poziomie GK Orange Polska zarządza kapitałem poprzez stosowanie zrównoważonej polityki finansowej, której celem jest dostarczenie odpowiednich środków finansowych na rozwój biznesowy przy jednoczesnym zabezpieczeniu właściwej struktury finansowania i płynności finansowej.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

Polityka zarządzania kapitałem GK Orange Polska uwzględnia trzy kluczowe elementy:

- wynik działalności w połączeniu z planami inwestycyjnymi i rozwojowymi;
- politykę wypłaty dywidendy oraz harmonogram spłat długu zewnętrznego; oraz
- rating kredytowy GK Orange Polska oraz warunki rynku finansowego.

Przyjęta przez GK Orange Polska polityka zarządzania kapitałem narzuca utrzymywanie dyscypliny finansowej, zapewniając jednocześnie odpowiednią efektywność niezbędną do zachowania rentownego rozwoju oraz do realizacji ustalonych corocznie zasad dystrybucji zysku wypracowanego przez GK Orange Polska. Brak jest zewnętrznych wymagań w stosunku do kapitału GK Orange Polska.

Zarządzanie kapitałem w GK Orange Polska koncentruje się także na utrzymywaniu pewnego poziomu płynności finansowej, która zabezpiecza zarówno bieżące spłaty długu zewnętrznego, jak wydatki związane z ryzykiem biznesowym GK Orange Polska. Przejawem tych działań jest utrzymywanie dostępnych na żądanie otwartych linii kredytowych.

## 20. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku wartość bilansowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych, krótkoterminowych pożyczek i należności własnych oraz zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu zbliżona jest do ich wartości godziwej ze względu na krótki okres zapadalności tych instrumentów lub ich gotówkowy charakter (wplacone zabezpieczenia gotówkowe).

## 21. Świadczenia pracownicze

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2012</i>
Odpisy emerytalno-rentowe oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	569	570
Wynagrodzenia, inne świadczenia pracownicze i zobowiązania podatkowe z tytułu wynagrodzeń	8 338	7 538
<b>Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	<b>8 907</b>	<b>8 108</b>
W tym: krótkoterminowe	8 338	7 538
W tym: długoterminowe	569	570

## 22. Rezerwy

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała głównie rezerwy pracownicze oraz rezerwy z tytułu odszkodowań w kwocie 227 tysięcy zł. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka posiadała głównie rezerwy pracownicze oraz rezerwy z tytułu odszkodowań w kwocie 151 tysięcy zł.

## 23. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania i przychody przyszłych okresów

### 23.1. Zobowiązania handlowe

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2012</i>
Zobowiązania handlowe - gotówka	20 894	20 791
Zobowiązania handlowe - barter	6 231	7 415
<b>Razem zobowiązania handlowe</b>	<b>26 925</b>	<b>28 206</b>
w tym: krótkoterminowe	26 925	28 206
w tym: długoterminowe	-	-



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku analiza przeterminowanych zobowiązań handlowych przedstawiała się następująco:

Na dzień 31 grudnia 2013 roku:

(w tysiącach złotych)	Wartość bilansowa	Nie przeterminowane	Przeterminowane o następujące okresy		
			Mniej niż 180 dni	Pomiędzy 180 i 360 dni	Więcej niż 360 dni
Zobowiązania handlowe - gotówka	20 694	20 122	326	12	234
Zobowiązania handlowe - barter	6 231	5 637	501	68	25
<b>Razem zobowiązania handlowe</b>	<b>26 925</b>	<b>25 759</b>	<b>827</b>	<b>80</b>	<b>259</b>

Na dzień 31 grudnia 2012 roku:

(w tysiącach złotych)	Wartość bilansowa	Nie przeterminowane	Przeterminowane o następujące okresy		
			Mniej niż 180 dni	Pomiędzy 180 i 360 dni	Więcej niż 360 dni
Zobowiązania handlowe - gotówka	20 791	20 400	280	3	108
Zobowiązania handlowe - barter	7 415	4 599	2 196	294	326
<b>Razem zobowiązania handlowe</b>	<b>28 206</b>	<b>24 999</b>	<b>2 476</b>	<b>297</b>	<b>434</b>

### 23.2. Pozostałe zobowiązania

(w tysiącach złotych)	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2012
Zobowiązanie z tytułu podatku VAT	1 069	1 673
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków	740	746
<b>Pozostałe</b>	<b>(3)</b>	<b>201</b>
<b>Razem pozostałe zobowiązania</b>	<b>1 806</b>	<b>2 620</b>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	673	751
<b>Razem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>673</b>	<b>751</b>
<b>Razem</b>	<b>2 479</b>	<b>3 371</b>
w tym: krótkoterminowe	2 479	3 371
w tym: długoterminowe	-	-

## 24. Kapitał własny

### 24.1. Kapitał akcyjny

Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Orange Polska, gdzie Spółką dominującą jest Orange Polska S.A. (dawniej: Telekomunikacja Polska S.A.). W roku 2013 nastąpiła zmiana w danych głównego udziałowca Spółki - Telekomunikacji Polskiej S.A.. Z dniem 31 grudnia 2013 roku Telekomunikacja Polska S.A., połączyła się w trybie art.492 § 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych z Orange Polska Sp. z o.o. oraz Polska Telefonia Komórkowa Centertel Sp. z o.o.. Nowa spółka została zarejestrowana pod nazwą Orange Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 161 (Nr KRS: 0000010681).

W dniu 23 października 2013r. Telekomunikacja Polska S.A. (obecnie: Orange Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie zawarła umowę zbycia 100% akcji Spółki na rzecz o2 Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Nabycie akcji Spółki przez o2 Spółka z o.o. wymaga uzyskania zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK). Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, UOKiK nie podjął jeszcze decyzji w tej sprawie.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku, kapitał akcyjny Spółki wynosił 67 980 tysięcy złotych i był podzielony na 16 995 006 akcji o wartości nominalnej 4 złotych każda.

Struktura własnościowa kapitału akcyjnego była następująca

(w tysiącach złotych)	Na dzień 31 grudnia 2013		Na dzień 31 grudnia 2012	
	% ogólnej liczby głosów	Wartość nominalna	% ogólnej liczby głosów	Wartość nominalna
Orange Polska S.A. (dawniej: Telekomunikacja Polska S.A.)	100	67 980	100	67 980
<b>Razem</b>	<b>100</b>	<b>67 980</b>	<b>100</b>	<b>67 980</b>

#### 24.2. Dywidendy

Dywidenda dla właściciela za 2012 rok wypłacona w dniu 19.04.2013 roku wynosiła 18 086 tysięcy złotych. Zysk z roku obrotowego 2012 podzielono w sposób następujący:

- 1 602 tysięcy złotych – 8 % zysku przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki,
- 18 086 tysięcy złotych – 92% zysku po uwzględnieniu straty w rezerwie aktuarialnej w wysokości 330 tysięcy złotych przeznaczono na wypłatę dywidendy

Zarząd Spółki proponuje zysk z roku obrotowego podzielić w sposób następujący:

- przeznaczyć 8% ( 1 593 tysięcy złotych ) zysku na kapitał zapasowy,
- pozostałe 92% ( 18 315 tysięcy złotych) zysku wypłacić w formie dywidendy.

#### 25. Zobowiązania umowne i zobowiązania pozabilansowe

##### 25.1. Pozabilansowe zobowiązania umowne i inne podjęte zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka posiadała zobowiązania pozabilansowe, które zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” nie zostały ujęte w bilansie Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku pozabilansowe zobowiązania umowne wynosiły 13 093 tysięcy złotych

Na dzień 31 grudnia 2012 roku pozabilansowe zobowiązania umowne wynosiły 12 574 tysięcy złotych.

##### 25.2. Podjęte zobowiązania w zakresie leasingu operacyjnego

Zobowiązania podjęte w zakresie leasingu operacyjnego dotyczą głównie umów, których przedmiotem są sprzęt komputerowy (macierze dyskowe) oraz środki transportu.

Na dzień 31 grudnia 2013 i 31 grudnia 2012 roku wartość minimalnych przyszłych opłat z tytułu tych umów w zakresie leasingu operacyjnego wynosiła:

(w tysiącach złotych)	12 miesięcy do 31 grudnia 2013	12 miesięcy do 31 grudnia 2012
Do 1 roku	317	366
Od 1 roku do 5 lat	193	290
<b>Razem minimalne przyszłe opłaty</b>	<b>510</b>	<b>656</b>

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

**25.3. Podjęte zobowiązania w zakresie leasingu finansowego**

Zobowiązania podjęte w zakresie leasingu finansowego dotyczą umowy, której przedmiotem jest sprzęt informatyczny (serwer).

Na dzień 31 grudnia 2013 i 31 grudnia 2012 wartość minimalnych przyszłych opłat z tytułu tych umowy w zakresie leasingu finansowego wynosiła:

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2013</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>
Do 1 roku	295	568
Od 1 roku do 5 lat	-	295
<b>Razem minimalne przyszłe opłaty</b>	<b>295</b>	<b>863</b>

**25.4. Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań**

Na dzień 31 grudnia 2013 i 31 grudnia 2012 roku Spółka nie posiadała aktywów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań., za wyjątkiem pozycji opisanych w pkt 13.2.

**25.5. Pozycje pozabilansowe - barter**

Na 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka posiadała pozycje pozabilansowe dotyczące barteru typu Internet za Internet oraz transakcji barterowych, dla których brak transakcji podobnych - umożliwiających określenie wartości godziwej zgodnie z SIC 31.

**25.6. Roszczenia i sprawy sądowe**

Zobowiązania warunkowe

Wirtualna Polska S.A. jest stroną sporu sądowego dotyczącego praw własności intelektualnej. Zdaniem Zarządu Spółki prawdopodobieństwo niekorzystnego rozstrzygnięcia jest znikome, dlatego nie zostały utworzone rezerwy celowe związane z ww. postępowaniem.

**26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

**26.1. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenia Zarządu przedstawiają się następująco:

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2013</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>
Świadczenia krótkoterminowe z pominięciem składek na ubezpieczenia społeczne płatnych przez pracodawcę	2 279	2 201
<b>Razem</b>	<b>2 279</b>	<b>2 201</b>

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku spółka stowarzyszona i inne powiązane nie wypłaciły Członkom Zarządu Wirtualnej Polski S.A. żadnych odpraw i odszkodowań, w tym z tytułu zakazu konkurencji (w pieniądzu, w naturze lub w formie innych korzyści).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku spółka stowarzyszona i inne powiązane nie wypłaciły Członkom Rady Nadzorczej Wirtualnej Polski S.A. żadnego wynagrodzenia,

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

nagród, odpraw i odszkodowań, w tym z tytułu zakazu konkurencji (w pieniądzu, w naturze lub w formie innych korzyści).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku Wirtualna Polska S.A. nie udzielała żadnych pożyczek Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku Wirtualna Polska S.A. nie zawarła żadnych transakcji ze spółkami, w których osoby wchodzące w skład jej organów zarządzających posiadałyby znaczące udziały w kapitale.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku Spółka nie zawarła żadnych znaczących transakcji z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz ich małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia lub związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli, bądź z innymi osobami, z którymi mają osobiste powiązania lub spółkami, w których osoby te są Członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej. Spółka nie udzieliła takim osobom żadnych pożyczek, zaliczek, gwarancji, ani nie zawarła żadnych umów, z których wynikałyby znaczące korzyści dla Wirtualnej Polski S.A. lub jej jednostki stowarzyszonej.

#### 26.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Przychody Wirtualnej Polski S.A. od jednostek powiązanych obejmują głównie przychody z wytworzenia i utrzymania dedykowanych serwisów internetowych, kontentu, hostingu poczty Orange, oraz odsetek od obligacji wyemitowanych przez Orange Polska S.A.. Koszty Wirtualnej Polski S.A. w transakcjach z jednostkami powiązanymi obejmują głównie opłaty za łącza telekomunikacyjne służące do emisji portalu oraz użytkowanie telefonów stacjonarnych, komórkowych i bezprzewodowego dostępu do Internetu.

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2013</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>
<b>Sprzedaż towarów i usług do:</b>	<b>7 645</b>	<b>7 128</b>
<i>GK Orange Polska</i>	<i>7 645</i>	<i>7 128</i>
<b>Zakupy towarów (włącznie ze środkami trwałymi i wartościami niematerialnymi) i usług od:</b>	<b>3 238</b>	<b>3 494</b>
<i>GK Orange Polska</i>	<i>3 238</i>	<i>3 494</i>
<b>Przychody finansowe:</b>	<b>900</b>	<b>1 176</b>
<i>GK Orange Polska</i>	<i>900</i>	<i>1 176</i>

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>Na dzień do 31 grudnia 2013</i>	<i>Na dzień do 31 grudnia 2012</i>
<b>Należności od:</b>	<b>2 157</b>	<b>2 646</b>
<i>GK Orange Polska</i>	<i>2 157</i>	<i>2 602</i>
<i>Grupa Orange (dawniej Grupa France Telecom)</i>	<i>-</i>	<i>44</i>
<b>Zobowiązania wobec:</b>	<b>611</b>	<b>697</b>
<i>GK Orange Polska</i>	<i>611</i>	<i>697</i>

Transakcje z podmiotami powiązanymi, poza transakcjami opisanymi powyżej, zawierane były na normalnych warunkach rynkowych.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2013**

**27. Wynagrodzenie biegłego rewidenta**

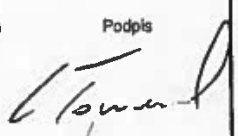
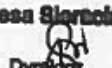

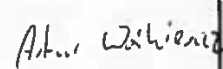
Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku i dnia 31 grudnia 2012 roku w podziale na rodzaje usług:

(w tysiącach złotych)	12 miesięcy do 31 grudnia 2013	12 miesięcy do 31 grudnia 2012
Rodzaj usługi		
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	90 <sup>(1)</sup>	90 <sup>(1)</sup>
<b>Razem</b>	<b>90 <sup>(1)</sup></b>	<b>90 <sup>(1)</sup></b>

<sup>(1)</sup> dotyczy Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

**28. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

Podpisy Członków Zarządu Wirtualnej Polski i Dyrektora ds. Administracji i Finansów			Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych
Grzegorz Tomasiak Imię i nazwisko	Prezes Zarządu Stanowisko / funkcja	Podpis 	Podpis <b>Teresa Sieracka</b> 
Dominika Herbut-Heybowicz Imię i nazwisko	Członek Zarządu Stanowisko / funkcja	Podpis 	Dyrektor <b>Księgowość Ogólna i Sprawozdawczość</b> Teresa Sieracka Imię i nazwisko
Artur Wańkiewicz Imię i nazwisko	Dyrektor ds. Administracji i Finansów Stanowisko / funkcja	Podpis 	Dyrektor Księgowości Ogólnej i Sprawozdawczości Stanowisko / funkcja

Lublin, dnia 21 stycznia 2014 r.

WIRTUALNA POLSKA S.A.  
Sprawozdanie z działalności Spółki

---

**SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI WIRTUALNEJ POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA  
Z SIEDZIBĄ W GDAŃSKU PRZY UL. ROMUALDA TR AUGUTTA 115 C  
W ROKU OBROTOWYM 2013  
(zgodnie z art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości)**

**1) Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

**1.1. Skład organów Wirtualnej Polski S.A. (dalej także: „Spółka”, „WP”) w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2013**

**1.1.1. Zarząd**

W chwili obecnej w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Grzegorz Tomasiak – Prezes Zarządu (od dnia 25 września 2008);
- Dominika Herbut-Heybowicz – Członek Zarządu (od dnia 6 września 2005).

Skład Zarządu Spółki nie ulegał zmianie w roku 2013.

**1.1.2. Rada Nadzorcza**

W chwili obecnej w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Jolanta Tropaczyńska (od dnia 20 września 2013);
- Witold Drożdż (od dnia 5 grudnia 2012);
- Jacques de Galzain (od dnia 5 grudnia 2012);
- Vincent Lobry (od dnia 23 września 2009).

Ponadto, w 2013 w Radzie Nadzorczej Spółki zasiadali:

- Maciej Witucki – Przewodniczący Rady Nadzorczej (pełnił funkcję do dnia 19 września 2013);
- Piotr Gajek – Członek Rady Nadzorczej (pełnił funkcję do dnia 10 stycznia 2014).

**1.2. Akcjonariat Spółki w roku 2013**

Od dnia 6 października 2009 jedynym Akcjonariuszem, wpisanym w Księdze Akcyjnej Spółki, jest Telekomunikacja Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (od dnia 31 grudnia 2013 Telekomunikacja Polska S.A. zmieniła nazwę na Orange Polska S.A.). W dniu 23 października 2013 Telekomunikacja Polska S.A. z siedzibą w Warszawie zawarła umowę zbycia 100% akcji Spółki na rzecz Spółki o2 Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Nabycie akcji Spółki przez o2 Spółka z o.o. wymaga uzyskania zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK). Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, UOKiK nie podjął jeszcze decyzji w tej sprawie.

---



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie z działalności Spółki**

---

### 1.3. Działania marketingowe

W pierwszym i drugim półroczu 2013 roku Spółka zrealizowała szereg projektów marketingowych i promocyjnych mających na celu wsparcie tych produktów i usług, które są kluczowe z punktu widzenia generowania przychodów gotówkowych.

W 2013 roku kontynuowano intensywne działania mające na celu budowanie świadomości marki WP.PL wśród Internautów korzystających z urządzeń mobilnych. W efekcie, w pierwszym półroczu, przeprowadzono promocję mobilnej WP.PL w aplikacjach i na stronach mobilnych, zaś we wrześniu 2013 rozpoczęto zintegrowaną komunikację marketingową (która trwa do tej pory) promującą dostępność WP.PL na wszystkich urządzeniach mobilnych (smartfon, tablet i smart TV). Kampania pod hasłem „WP.PL na wszystko” obejmuje następujące kanały komunikacji: internet, kino, TV, ambient, prasę, radio.

W 2013 roku zrealizowano również akcje reklamowe wspierające ofertę programową Spółki. Przygotowano i wyemitowano kampanię prasową dla następujących serwisów: bloog.pl, sport.wp.pl, dom.wp.pl, finanse.wp.pl.

Wśród najbardziej prestiżowych patronatów są m.in:

- 1.3.1. W kategorii Film m.in.: Życie Pi, Django, Nędznicy, Kino Letnie Orange.
- 1.3.2. W kategorii Koncerty muzyczne m.in. koncerty Joe Cockera, Carlosa Santany, Iron Maiden, Deep Purple.
- 1.3.3. W kategorii Sport m.in.: Polsat Boxing Night: Gołota – Saleta, MMA Attack 3.

Przeprowadzono także szereg akcji reklamowych i PR-owych dla Biura Reklamy.

Ponadto, w 2013 roku kontynuowano projekt aktywizacji pracowników Spółki w dwóch obszarach: wystąpienia publiczne, wypowiedzi dla mediów (kształtowanie wizerunku pracowników Spółki jako ekspertów branżowych).

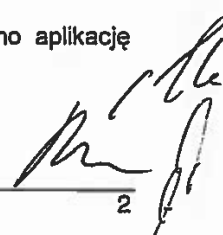
### 1.4. Statystyki Portalu WP

Podstawowym źródłem danych rynkowych są wyniki badania Megapanel PBI/Gemius. W kwietniu 2013 roku dokonano kilku istotnych zmian w metodologii badania, które wpłynęły na sposób pomiaru, a tym samym na jego wyniki:

- 1.4.1. Zmieniono sposób grupowania witryn w badaniu. Dotychczasowy sposób grupowania, tworzony w oparciu o wpis w bazie WHOIS zastąpiony został grupowaniem według wpisu do nowopowstałych rejestrów Usługodawców oraz Grup Usługodawców.
- 1.4.2. Dane dotyczące ruchu mobilnego zostały wyłączone z wyników ogólnych i są prezentowane samodzielnie, wg osobnych wskaźników. Oprócz istniejącego wskaźnika 'odslony mobilne' dodano nowe wskaźniki opisujące ruch mobilny: cookies krajowe mobilne oraz czas krajowy mobilny.

Podstawą do wyznaczenia populacji internautów w badaniu Megapanel PBI/Gemius jest liczba internautów publikowana przez SMG/KRC w badaniu Nettrack. Należy przy tym pamiętać, że badanie Megapanel PBI/Gemius prezentuje liczbę internautów (RU) i zasięg dla łączących się z serwisami internetowymi z terytorium Polski (identyfikacja numeru IP), nie obejmuje natomiast wejść z zagranicy.

W wynikach Megapanel PBI/Gemius za wrzesień 2013 po raz pierwszy uwzględniono aplikację mobilną zainstalowaną na smartfonach i tabletach (Program TV).



2

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie z działalności Spółki**

Ostatnie wyniki, dostępne na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, dotyczą października 2013.

Zgodnie z wynikami badania Megapanel PBI/Gemius, w październiku 2013 liczba użytkowników (Real Users) wyniosła blisko 13,5 mln, a liczba mobilnych odsłon Portalu WP blisko 210 milionów. Są to rekordowe wyniki w całej historii działalności Spółki.

Zmiany podstawowych wskaźników oglądalności Portalu WP w okresie styczeń - październik 2012 oraz styczeń - październik 2013, na podstawie wyników badania Megapanel PBI/Gemius, prezentuje Tabela 1 poniżej:

Tabela 1 Statystyki Portalu WP – średnia w okresie

styczeń - październik 2012 oraz styczeń - październik 2013

Nazwa statystyki	Średnia styczeń - październik 2012	Średnia styczeń – październik 2013	Zmiana
Liczba użytkowników (Real Users)	12 302 163	12 778 703	4%
Aktywni użytkownicy kont pocztowych*	7 142 416	7 444 252	4%
Łączna liczba odsłon Portalu WP	2 629 477 127	2 550 563 404	-3%
Liczba mobilnych odsłon Portalu WP	114 833 068	188 084 232	64%
Liczba odsłon Portalu WP (bez Poczty)	2 102 117 376	2 058 112 885	-2%
Liczba odsłon Strony Głównej Portalu WP	544 621 650	541 537 609	-1%
Liczba odsłon Poczty	527 359 751	492 450 519	-7%
Czas spędzany na Portalu WP (w godz.)	73 442 246	75 786 438	3%

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, Spółka

Zmiana liczby odsłon Portalu WP jest związana z podjęciem zamierzonych działań polegających na zmniejszeniu liczby galerii na rzecz większej liczby tekstów oraz materiałów video.

Zmiana liczby odsłon Strony Głównej Portalu WP oraz odsłon Poczty jest związana z migracją użytkowników do stron mobilnych, których statystyki są zaraportowane w odrębnej pozycji.



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
Sprawozdanie z działalności Spółki

W okresie do października 2013 Spółka utrzymała drugą pozycję wśród portali internetowych, co prezentuje Tabela 2 poniżej.

Tabela 2. Portal WP na tle konkurencji w październiku 2013 (wg liczby użytkowników)

Portal	Użytkownicy (Real Users)	Zmiana liczby RU r/r	Zasięg [%]	Zmiana zasięgu r/r
Grupa Onet - RASP	15 198 672	15,3%	71,86%	6,0%
Grupa Wirtualna Polska	13 470 305	12,2%	63,69%	3,2%
Grupa Gazeta.pl	12 638 700	7,7%	59,76%	-0,9%
Grupa INTERIA.PL	12 403 939	9,9%	58,65%	1,0%
Grupa O2	9 219 294	0,8%	43,59%	-7,3%

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, Spółka

Należy podkreślić, że duża zmiana wyniku Grupy Onet – RASP rok do roku wynika z faktu, że we wrześniu 2013 Grupa Onet połączyła się w jeden węzeł z Grupą Ringier Axel Springer Polska. Na wzrosty liczby użytkowników portali mają także w dużym stopniu wpływ zmiany metodologii, które nastąpiły w kwietniu 2013.

#### 1.5. Istotne umowy

Następujące umowy można wskazać, jako szczególnie istotne dla działalności Spółki w roku 2013:

- 1.5.1. Umowy, których przedmiotem jest korzystanie z łączności telekomunikacyjnych umożliwiających udostępnianie Portalu WP i innych serwisów w sieci internet oraz świadczenie usług użytkownikom Portalu WP i tych serwisów.
- 1.5.2. Umowy, których przedmiotem jest współpraca w zakresie świadczeń reklamowych z wykorzystaniem powierzchni reklamowej Portalu WP i innych serwisów internetowych, należących do Spółki i jej partnerów.
- 1.5.3. Umowy, na podstawie których Spółka objęła patronaty medialne (głównie nad wydarzeniami kulturalnymi i sportowymi), w zamian za promocję Spółki.
- 1.5.4. Umowy, w szczególności barterowe, zawarte z partnerami medialnymi w celu pozyskania treści i wzajemnej promocji.
- 1.5.5. Umowy, których przedmiotem jest pozyskanie utworów i innych treści do serwisów Portalu WP.
- 1.5.6. Umowy o współpracy w ramach Portalu WP i innych serwisów internetowych.
- 1.5.7. Umowy dotyczące współpracy ze spółkami Grup Kapitałowych Telekomunikacji Polskiej S.A. (obecnie: Orange Polska S.A.) i France Telecom S.A. (obecnie: Orange S.A.).

#### 1.6. Postępowania sądowe i administracyjne z udziałem Spółki

W roku 2013 Spółka była stroną następujących postępowań:

- 1.6.1. Postępowań toczących się przed sądami powszechnymi.
- 1.6.2. Postępowań toczących się przed Urzędem Patentowym RP.
- 1.6.3. Postępowań administracyjnych.

W ocenie Zarządu, ryzyko poniesienia szkody przez Spółkę w wyniku postępowań toczących się z jej udziałem należy oceniać jako niewielkie.

#### 1.7. Spółki, w których Wirtualna Polska S.A. posiada udziały lub akcje

Wirtualna Polska S.A., według stanu na dzień 31.12.2013, posiada:

*M. C.A.P.*  
*M. F.N.*  
4

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie z działalności Spółki**

- 1.7.1. 834 udziały w spółce Polskie Badania Internetu Spółka z o.o. („PBI”) o wartości nominalnej 83.400,- złotych. Udział Wirtualnej Polski S.A. w kapitale zakładowym PBI wynosi 13,64%, a udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników PBI wynosi 15,79%. W porównaniu z rokiem 2012 nie zaszyły w tym zakresie żadne zmiany.
- 1.7.2. 40 udziałów w spółce Trinity Studio Spółka z. o. o. („Trinity Studio”) o wartości nominalnej 2.000,- złotych. Udział Wirtualnej Polski S.A. w kapitale zakładowym Trinity Studio oraz w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Trinity Studio wynosi 40%. W porównaniu z rokiem 2012 nie zaszyły w tym zakresie żadne zmiany.

**2) Przewidywany rozwój Spółki**

**2.1. Spółka planuje dalszy rozwój w roku 2014, który będzie następował m.in. w następujących obszarach:**

- 2.1.1. Rozwijanie dotychczasowych przedsięwzięć, w tym m.in. multimedialnych oraz na urządzenia mobilne.
- 2.1.2. Wdrożenie nowych samodzielnych projektów.
- 2.1.3. Wdrożenie nowych projektów z partnerami Spółki.

Spółka zamierza wykorzystać nowe możliwości współpracy z partnerami z grupy kapitałowej, do której wchodzi skutek transakcji, o której mowa w punkcie 1.2 niniejszego Sprawozdania.

**2.2. Wśród planowanych działań należy wskazać m.in.:**

- 2.2.1. Dalszy rozwój dotychczas istniejących serwisów.
- 2.2.2. Tworzenie nowych serwisów internetowych.
- 2.2.3. Dalszy rozwój oraz stworzenie nowej oferty produktów i usług udostępnianych za pośrednictwem Portalu WP oraz poza Portalem WP, także na urządzenia mobilne.
- 2.2.4. Rozwój działalności w zakresie świadczeń reklamowych, dostosowanie oferty reklamowej do oczekiwań rynku, w tym za pośrednictwem zautomatyzowanych platform do zakupu i sprzedaży reklamy.
- 2.2.5. Autopromocję najważniejszych serwisów i usług udostępnianych przez Spółkę.
- 2.2.6. Patronaty dotyczące istotnych wydarzeń muzycznych, sportowych i kulturalnych.
- 2.2.7. Rozwój infrastruktury technologicznej dla potrzeb Portalu WP oraz pozostałych serwisów i usług Spółki.

**3) Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółka prowadziła intensywne działania w dziedzinie badań i rozwoju technologicznego (co prezentuje Tabela 3 poniżej). Były one niezbędne dla zachowania konkurencyjnej pozycji na rynku.

Tabela 3. Wybrane działania w dziedzinie technologii rozwijane w roku 2013

Wybrane obszary	Wybrane działania
Statystyki / Reklama / Poczta	Wdrożenie systemu w celu usprawnienia zliczania danych statystycznych oraz szybkiego opracowywania raportów analitycznych.
Poczta	Rozwój systemu w celu zapewnienia wysokiej dostępności i bezpieczeństwa danych, oraz ułatwienia operacji administracyjnych.
Wytwarzanie oprogramowania	Działania w zakresie zliczania i gromadzenia statystyk gwarantujące odpowiednią wydajność i skalowalność. Rozbudowa i znaczące zwiększenie wydajności systemu emisji treści multimedialnego. Rozwój mechanizmów automatycznego testowania i sprawdzania kodu.

Źródło: Spółka

*M. C. A.*  
5 *P. A.*

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie z działalności Spółki**

---

W 2013 Spółka kontynuowała także rozbudowę infrastruktury Portalu WP.

**4) Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki**

Spółka zakończyła rok 2013 zyskiem netto w wysokości 19 908 tys. zł. Dla porównania, w roku 2012 Spółka zanotowała zysk netto w wysokości 20 018 tys. zł.

Zgodnie z bilansem za rok obrotowy 2013, wartość aktywów i pasywów Spółki wyniosła według stanu na dzień 31 grudnia 2013 136 936 tys. zł w porównaniu z kwotą 136 878 tys. zł według stanu na dzień 31 grudnia 2012

Spółka planuje zwiększenie w 2014 przychodów i poprawę wyniku netto.

Spółka przewiduje, że w roku 2014 wpływy z działalności pokryją bieżące koszty jej funkcjonowania.

**5) Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cena nabycia oraz cena sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia**

W roku 2013 (a także po jego zakończeniu) Spółka nie nabyła własnych akcji.

**6) Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)**

W roku 2013 (a także po jego zakończeniu) Spółka nie posiadała i nie posiada oddziałów ani zakładów. Działalność Spółki koncentruje się w Gdańsku (siedziba Spółki i biuro gdańskie) oraz w Warszawie (biuro warszawskie).

**7) Instrumenty finansowe w zakresie:**

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

Spółka nie posiada w/w instrumentów finansowych. Obecnie prowadzona przez Spółkę działalność nie wymaga wprowadzenia tego rodzaju instrumentów finansowych. Działalność Spółki jest finansowana ze środków wypracowanych przez Spółkę. Z uwagi na liczną grupę odbiorców usług oferowanych przez Spółkę ryzyko kredytowe jest rozproszone.

**8) Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego**

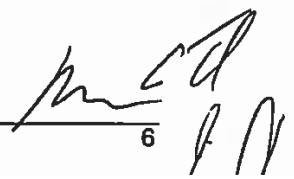
Spółka prowadzi działalność, która nie ma istotnego wpływu na środowisko naturalne. Działalność Spółki nie wymaga uzyskania zezwoleń ani koncesji związanych z ochroną środowiska naturalnego.

**9) Informacje dotyczące zatrudnienia**

Według stanu na 31 grudnia 2013 zatrudnienie w Spółce jest porównywalne w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012. Poziom zatrudnienia wynika z potrzeb Spółki oraz jej możliwości finansowych.

**10) Wskaźniki finansowe i niefinansowe; dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym**

W roku 2013 przychody netto ze sprzedaży Spółki wyniosły 166 139 tys. zł, w porównaniu z kwotą 178 861 tys. zł w roku 2012.

  
6

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie z działalności Spółki**

---

Spółka wykazała zysk z działalności operacyjnej w roku 2013 w wysokości 24 096 tys. zł. Dla porównania - zysk z działalności operacyjnej za rok 2012 wyniósł 24 050 tys. zł.

Zysk brutto Spółki za rok 2013 wyniósł 25 091 tys. zł. Dla porównania - zysk brutto za rok 2012 wyniósł 25 303 tys. zł.

Wskaźniki płynności Spółki prezentuje Tabela 4 poniżej:

Tabela 4. Wskaźniki płynności w roku 2013

Rok	2012	2013
Wskaźnik płynności bieżącej Spółki (aktywa obr. / zobowiązania krótkoterminowe)	1,96	2,21
Wskaźnik płynności szybkiej Spółki (aktywa obr. – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)	1,96	2,21
Wskaźnik płynności gotówkowej Spółki (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,99	1,21

Źródło: Spółka

Wskaźniki ekonomiczno-finansowe w minionym roku były na zadowalającym poziomie.

Obecnie sytuacja finansowa Spółki jest stabilna. Spółka terminowo pokrywa swoje zobowiązania.

*Grzegorz Tomasiak*  
 PRZESZARZĄDU

*Dominika Herbert-Heybowicz*  
 CZŁONEK ZARZĄDU

*[Signature]*  
 7

**WIRTUALNA POLSKA S.A.  
GDAŃSK, ULICA TRAUUTTA 115C**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA  
I  
RAPORTEM Z BADANIA**

## SPIS TREŚCI

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI WIRTUALNA POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2012 .....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę .....	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy .....	7
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	7
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki .....	8
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI.....</b>	<b>9</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>10</b>
1. Ocena systemu rachunkowości.....	10
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego .....	11
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego .....	11
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki .....	12
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>12</b>
<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI WIRTUALNA POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2012</b>	
1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	
3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	
5. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające	
<b>SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI WIRTUALNA POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2012</b>	



Deloitte Polska  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
(dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)  
z siedzibą w Warszawie  
Al. Jana Pawła II 19  
00-854 Warszawa  
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12  
Fax: +48 22 511 08 13  
www.deloitte.com/pl

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej Spółki Wirtualna Polska S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Wirtualna Polska z siedzibą w Gdańsku przy ulicy Traugutta 115C, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.


Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

## Deloitte.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2012 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Piotr Sokołowski  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9752

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Piotr Sokołowski – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 31 stycznia 2013 roku



**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SPÓŁKI WIRTUALNA POLSKA S.A.  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

## **I. INFORMACJE OGÓLNE**

### **1. Dane identyfikujące badaną Spółkę**

Spółka działa pod firmą Wirtualna Polska S.A. Siedzibą Spółki jest Gdańsk, ul. Traugutta 115C.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 3 września 1999 roku przed notariuszem M. Paszkiewicz w Gdańsku (Repertorium Nr A 5269/1999). Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy VII Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Gdańsku, w dziale B pod numerem 13930. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy VII Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Gdańsku pod numerem KRS 68548.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 957-07-51-216 nadany przez Trzeci Urząd Skarbowy w Gdańsku w dniu 11 października 1999 roku.

Urząd Statystyczny nadał Spółce w dniu 24 września 1999 roku REGON o numerze: 191868204.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- produkcja artykułów piśmiennych,
- poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- produkcja magnetycznych i optycznych niezapisanych nośników informacji,
- produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- roboty związane z budową rurociągów, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi,
- handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi,
- wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania,
- działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania,
- działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych,
- działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi,
- działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych,
- działalność związana z projekcją filmów,
- działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
- nadawanie programów ogólnodostępnych i abonamentowych,
- telekomunikacja,
- działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**

---

- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych,
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- pozostała działalność usługowa w zakresie informacji,
- działalność holdingów finansowych,
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- ubezpieczenia,
- działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
- działalność rachunkowo - księgową; doradztwo podatkowe,
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych,
- reklama,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność - usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane,
- działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach,
- działalność centrów telefonicznych (call center),
- pozaszkolne formy edukacji,
- działalność wspomagająca edukację,
- działalność związana z grami losowymi i zakładami wzajemnymi,
- naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie:

- wszelkiej działalności związanej z Internetem, w szczególności tworzenie stron internetowych, prowadzenie w Internecie katalogów, które organizują i umieszczają w spisie rozpowszechnione adresy internetowe, grupy wiadomości i inne źródła informacji,
- reklamy,
- telekomunikacji,
- działalności związanej z bazami danych, w szczególności usługi w zakresie zbierania i rozpowszechniania informacji i danych bezpośrednio z baz danych bądź poprzez Internet.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 67.980 tys. zł i dzielił się na 16.995.006 akcji zwykłych o wartości nominalnej 4 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku jedynym akcjonariuszem Spółki była Telekomunikacja Polska S.A.

W roku obrotowym oraz po zakończeniu okresu sprawozdawczego do dnia wydania niniejszej opinii nie wystąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki, ani w strukturze jego własności.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 95.998 tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**

---

Jedynym akcjonariuszem Spółki jest Telekomunikacja Polska S.A. Ponadto jako podmioty powiązane Wirtualna Polska S.A. traktuje spółki należące do Grupy Kapitałowej Telekomunikacja Polska S.A. oraz Grupy Kapitałowej France Telecom.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

- Grzegorz Jerzy Tomasiak – Prezes Zarządu,
- Dominika Agnieszka Herbut-Heybowicz – Członek Zarządu.

W badanym okresie oraz po zakończeniu okresu sprawozdawczego do dnia wydania niniejszej opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

## **2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Spółki w 2011 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 21.130 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.). Biegły rewident w dniu 31 stycznia 2012 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 odbyło się w dniu 19 kwietnia 2012 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok 2011:

- dywidenda dla akcjonariusza – 19.440 tys. zł,
- przekazanie na kapitał zapasowy – 1.690 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zgodnie z przepisami prawa zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 30 kwietnia 2012 roku. Sprawozdanie to zostało wysłane do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 25 maja 2012 roku i zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1657 w dniu 7 sierpnia 2012 roku.

## **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 1 października 2012 roku zawartej pomiędzy Wirtualna Polska S.A., a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Piotra Sokołowskiego (nr ewidencyjny 9752) poza siedzibą Spółki od dnia 22 października 2012 roku do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 14 września 2012 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 24 ust. 11 statutu Spółki.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Piotr Sokołowski potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Wirtualna Polska S.A.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**

---

**4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 31 stycznia 2013 roku.

## WIRTUALNA POLSKA S.A.

## II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe wielkości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (w tys. zł)</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Przychody ze sprzedaży	178.861	178.595
Koszty działalności operacyjnej	153.229	153.881
Pozostałe przychody operacyjne	180	1.106
Pozostałe koszty operacyjne	1.282	844
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	(482)	-
Zyski (straty) z tytułu sprzedaży aktywów	2	(16)
Przychody finansowe	1.346	1.218
Koszty finansowe	93	87
Podatek dochodowy	5.286	4.961
Zysk (strata) netto	20.018	21.130
Inne całkowite dochody netto	(36)	-
Całkowity dochód ogółem	19.982	21.130
<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
- rentowność sprzedaży	13,4%	14,0%
- rentowność sprzedaży netto	11,2%	11,8%
- rentowność netto kapitału własnego	26,3%	28,4%
<u>Wskaźniki efektywności</u>		
- wskaźnik rotacji majątku	1,31	1,33
- wskaźnik rotacji należności w dniach	72	75
- wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	64	61
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
- stopa zadłużenia	29,9%	29,1%
- stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	70,1%	70,9%
- kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	38.344	35.890
- wskaźnik płynności	1,96	1,95
- wskaźnik podwyższonej płynności	1,96	1,94

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2012 następujących tendencji:

- spadek wskaźników rentowności sprzedaży i kapitału własnego,
- spadek wskaźnika rotacji majątku,
- spadek wskaźnika rotacji należności w dniach,
- wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań w dniach,
- wzrost stopy zadłużenia,
- wzrost kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźników płynności.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. Ocena systemu rachunkowości

Spółka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSSF i przyjęta do stosowania od dnia 1 stycznia 2012 roku uchwałą Zarządu nr 16/2012 z dnia 2 lutego 2012 roku. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w dodatkowych informacjach objaśniających.

Księgowość Spółki jest prowadzona przez Centrum Operacji Księgowych Grupy Kapitałowej Telekomunikacja Polska S.A. – Wydział Koordynacji Współpracy i Sprawozdawczości z siedzibą w Lublinie przy ul. Chodźki 10.

Zasady rachunkowości, których Spółka ma możliwość wyboru na podstawie MSSF, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Spółki, jej sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły. W badanym roku obrotowym Spółka dokonała zmiany stosowanych zasad rachunkowości. Zmiany te zostały uzasadnione przez Zarząd Spółki jako lepiej odzwierciedlająca sytuację i wyniki finansowe Spółki.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Microsoft Dynamics AX, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System Microsoft Dynamics AX posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

WIRTUALNA POLSKA S.A.

---

## 2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 136.878 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zysk netto w kwocie 20.018 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 19.982 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 542 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2.568 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

## 3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

### Środki trwałe

Na pozycję środków trwałych w Spółce składają się:

- budynki i lokale w kwocie 11.086 tys. zł,
- maszyny i urządzenia w kwocie 33.702 tys. zł,
- pozostałe środki trwałe w kwocie 1.266 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 2.763 tys. zł.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

### Struktura należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

### Zobowiązania

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- zobowiązania handlowe w kwocie 28.206 tys. zł,
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze w kwocie 7.538 tys. zł,
- pozostałe zobowiązania w kwocie 2.620 tys. zł.

Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

### Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Informacje objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę. Koszty i przychody rozliczane w czasie zakwalifikowano prawidłowo w stosunku do badanego okresu obrotowego. Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach. Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.****4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki**

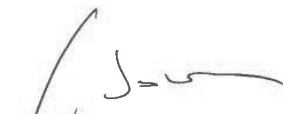
Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacjach objaśniających.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli. Informacje objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2012. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.


**IV. UWAGI KOŃCOWE**Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.



Piotr Sokołowski  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9752

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Piotr Sokołowski – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 31 stycznia 2013 roku



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 ROKU**  
**SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW**  
**SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW***(w tysiącach złotych, za wyjątkiem danych dotyczących akcji)*

	Nota	12 miesięcy	
		do 31 grudnia 2012	do 31 grudnia 2011
Przychody	4	178 861	178 595
Koszty usług obcych	5.1	(88 767)	(94 571)
Koszty wynagrodzeń pracowniczych	5.3	(46 540)	(43 696)
- Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych		(46 540)	(43 696)
- Płatności w formie opcji			
Pozostałe przychody operacyjne	5.2	180	1 106
Pozostałe koszty operacyjne	5.2	(1 282)	(844)
Amortyzacja	10,11	(17922)	(15 614)
Odwrocenie (utworzenie) odpisów aktualizujących wartość środków trwałych	10,11	(482)	
Straty z tytułu sprzedaży aktywów	7	2	(16)
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>24 050</b>	<b>24 960</b>
Przychody z tytułu odsetek	8	1 346	1 218
Koszty odsetkowe i inne koszty finansowe	8	(93)	(87)
<b>Przychody finansowe, netto</b>		<b>1 253</b>	<b>1 131</b>
Podatek dochodowy	9	(5 182)	(3 915)
Podatek odroczony	9	(104)	(1 046)
<b>Zysk netto</b>		<b>20 018</b>	<b>21 130</b>
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)</b>	3.3	<b>1,18</b>	<b>1,24</b>
Średnia ważona liczba akcji (w tysiącach) (podstawowa i rozwodniona)	3.3	16 995	16 995

**ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW***(w tysiącach złotych)*

	do 31 grudnia 2012	do 31 grudnia 2011
<b>Zysk netto</b>	<b>20 018</b>	<b>21 130</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(36)</b>	
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>19 982</b>	<b>21 130</b>
Całkowite dochody ogółem przypisane właścicielom WP	19 982	21 130

Teresa Sieracka

  
 Dyrektor  
 Księgowość Ogólna  
 i Sprawozdawczość Grupy TF




**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ***(w tysiącach złotych)*

	<i>Nota</i>	<b>31 grudnia 2012</b>	<b>31 grudnia 2011</b>
<b>AKTYWA</b>			
Wartości niematerialne, netto	10	5 243	4 684
Środki trwałe, netto	11	48 817	51 563
Inwestycje	13.1	2	
Pożyczki udzielone i należności własne, z wyłączeniem należności handlowych	13.2	644	644
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat			
Instrumenty zabezpieczające			
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	14	97	93
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9	3 716	3 820
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>58 519</b>	<b>60 804</b>
Zapasy, netto		30	52
Należności handlowe, netto	14	37 149	33 144
Inne aktywa	14	1 106	1 145
Pożyczki udzielone i należności własne, z wyłączeniem należności handlowych	13.2	32 272	28 978
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat			
Zaliczki na podatek dochodowy			
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	14	495	629
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	16	7 307	9 875
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>78 359</b>	<b>73 823</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>136 878</b>	<b>134 627</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał akcyjny	24.1	67 980	67 980
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej			
Akcje własne			
Kapitał rezerwowy		8 330	6 676
Zyski zatrzymane		19688	20800
<b>Kapitały własne razem</b>		<b>95 998</b>	<b>95 456</b>
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	25.3	295	864
Świadczenia pracownicze	21	570	374
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>865</b>	<b>1 238</b>
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, z wyłączeniem zobowiązań handlowych	25.3	568	540
Pożyczka od jednostki powiązanej			
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat			
Zabezpieczające instrumenty pochodne			
Rezerwy		151	
Zobowiązania handlowe	23.1	28 206	25 747
Świadczenia pracownicze	21	7 538	7 316
Pozostałe zobowiązania	23.2	2 620	3 961
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	23.2	751	236
Przychody przyszłych okresów		181	134
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>40 015</b>	<b>37 933</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>136 878</b>	<b>134 627</b>

Teresa Sieracka

  
 Dyrektor  
 Księgowość Ogólna  
 i Sprawozdawczość Grupy TP



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

(w tysiącach złotych)

	Liczba wyemitowanyc h akcji	Kapitał akcyjny	Kapitał rezerwowy		Płatności w formie opcji	Zyski zatrzymane/ni epokryte straty	Kapitał własny ogółem
			Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z tytułu zysku/straty z rezerw aktualnych			
Saldo na dzień 01.01.2012	16 995	67 980	5 459		1 217	20 800	95 456
Całkowite dochody ogółem za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012					(36)	20 018	19 982
Płatności w formie opcji							
Emisja akcji							
Przeniesienie na kapitał zapasowy			1 690			(1 690)	
Wypłata dywidendy						(19 440)	(19 440)
Saldo na dzień 31 grudnia 2012	16 995	67 980	7 149	(36)	1 217	19 688	95 998

	Liczba wyemitowanyc h akcji	Kapitał akcyjny	Kapitał rezerwowy		Płatności w formie opcji	Zyski zatrzymane/ni epokryte straty	Kapitał własny ogółem
			Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z tytułu zysku/straty z rezerw aktualnych			
Saldo na dzień 01.01.2011	16 995	67 980	33 958		1 217	(16135)	87 020
Całkowite dochody ogółem za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012						21 130	21 130
Płatności w formie opcji							
Emisja akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych			(29 602)			29 602	
Przeniesienie na kapitał zapasowy			1 103			(1 103)	
Wypłata dywidendy						(12 694)	(12 694)
Saldo na dzień 31 grudnia 2011	16 995	67 980	5 459		1 217	20 800	95 456

**Teresa Sieracka**

Dyrektor  
Księgowość Ogólna  
i Sprawozdawczość Grupy TP

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

**SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH** (w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	12 miesięcy	
		do 31 grudnia 2012	do 31 grudnia 2011
<b>Przeływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) netto		20 018	21 130
<b>Korekty uzgadniające zysk netto do środków wygenerowanych z działalności operacyjnej</b>		<b>22 406</b>	<b>19 467</b>
Amortyzacja	10,11	18 253	15 614
(Zyski) / straty z tytułu sprzedaży aktywów	7	(2)	16
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych		482	
Zmiana stanu pozostałych rezerw		(366)	
Podatek dochodowy	9	5 286	4 961
Przychody i koszty odsetkowe	8	(1 248)	(1 124)
Płatności w formie opcji			
<b>Zmiana kapitału obrotowego (działalność handlowa)</b>		<b>(1 635)</b>	<b>7 042</b>
Zmiana stanu zapasów		22	42
Zmiana stanu należności handlowych	14	(3 577)	6 646
Zmiana stanu zobowiązań handlowych	23.1	1 920	354
<b>Zmiana kapitału obrotowego (pozostała działalność operacyjna)</b>		<b>(4 763)</b>	<b>(5 735)</b>
Zmiana stanu czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych należności	14	300	900
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów, pozostałych zobowiązań i przychodów przyszłych okresów	21, 23.2	(395)	(1 081)
Podatek dochodowy zapłacony		(4 668)	(5 554)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>36 025</b>	<b>41 904</b>
<b>Przeływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Zakup / sprzedaż środków trwałych i wartości niematerialnych			
-Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	10,11	(16 610)	(18 212)
-Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań wobec dostawców środków trwałych		(20)	754
-Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych		2	2
-Zwiększenie/zmniejszenie stanu udzielonych pożyczek i należności własnych		(3294)	(7 625)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(19 921)</b>	<b>(25 081)</b>
<b>Przeływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Odsetki otrzymane	8	1 341	1 211
Odsetki z tyt. leasingu	8	(93)	(87)
Dywidendy wypłacone		(19 440)	(12 694)
Zmiana stanu zobowiązań leasingowych	25.3	(480)	(512)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(18 672)</b>	<b>(12 082)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych, netto</b>		<b>(2 568)</b>	<b>4 741</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu</b>		<b>9 875</b>	<b>5 134</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu</b>		<b>7 307</b>	<b>9 875</b>

**Teresa Sieracka**

Dyrektor  
Księgowość Ogólna  
i Sprawozdawczość Grupy TP

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

**1. Informacje ogólne**

**1.1. WIRTUALNA POLSKA S.A.**

Wirtualna Polska S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 3 września 1999 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000068548. Spółce nadano numer statystyczny REGON 191868204. Siedziba Spółki mieści się w Gdańsku ul. Traugutta 115C. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

1. Wszelka działalność związana z internetem, w szczególności tworzenie stron internetowych, prowadzenie w internecie katalogów, które organizują i umieszczają w spisie rozpowszechnione adresy internetowe, grupy wiadomości i inne źródła informacji.
2. Reklama.
3. Telekomunikacja.
4. Działalność związana z bazami danych, w szczególności usługi w zakresie zbierania i rozpowszechniania informacji i danych bezpośrednio z baz danych bądź poprzez internet.

**1.2. Skład Zarządu Spółki i Rady Nadzorczej**

Skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego był następujący:

- Grzegorz Tomasiak - Prezes Zarządu,
- Dominika Herburt - Heybowicz - Członek Zarządu,

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego był następujący:

- Maciej Witucki - Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 23 września 2009r. w składzie Rady Nadzorczej, od dnia 19 października 2009r. wybrany na stanowisko Przewodniczącego),
- Jerzy Klonecki (od dnia 18 listopada 2008r.),
- Jacek Kosuniak (od dnia 28 lipca 2005r.),
- Vincent Lobry (od dnia 23 września 2009r.),
- Piotr Gajek ( od dnia 30 lipca 2010r.).

**2. Oświadczenie o zgodności oraz format sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz zgodnie z odpowiednimi MSSF przyjętymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSP).

Porównywalne dane finansowe za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało przygotowane w tysiącach złotych i zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 31 stycznia 2013 roku.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku są przedstawione w Nocie 3 oraz są oparte na:

- wszystkich standardach i interpretacjach przyjętych przez Unię Europejską i mających zastosowanie od 1 stycznia 2012 roku;
- standardach (MSSF) i interpretacjach przyjętych przez Unię Europejską i mających zastosowanie za okresy rozpoczynające się po 1 stycznia 2012 roku, dla których Spółka zdecydowała o wcześniejszym ich zastosowaniu;
- W przypadku braku standardu bądź interpretacji mających bezpośrednie zastosowanie do danej transakcji, innego zdarzenia lub warunku, kierownictwo jednostki kieruje się osądem przy opracowywaniu i stosowaniu zasad (polityki) rachunkowości zgodnie z paragrafami od 10 do 12 zawartymi w MSR 8.

### Szacunki

Sporządzenie jednostkowego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 grudnia 2012 roku mogą w przyszłości ulec zmianie. Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

Nota		Rodzaj ujawnionej informacji
3.4.9, 9	Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
3.4.10 23	Rezerwy	Rezerwy dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy oraz stopy dyskontowe i inne założenia
3.4.4, 3.4.5	Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji.
20	Wartość godziwa instrumentów finansowych	Model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej
3.4.11, 22	Płatności w formie akcji własnych	Model oraz główne założenia przyjęte do wyceny wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych: cena wykonania instrumentów kapitałowych, historyczna zmienność, stopa procentowa wolna od ryzyka, oczekiwana stopa dywidendy, itd.

### Subiektywna ocena

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2012 roku dotyczy rezerw na roszczenia i sprawy sądowe oraz zobowiązań warunkowych.




**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

### 3. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Niniejsza nota opisuje zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

#### 3.1. Zastosowanie nowych standardów, zmian do standardów lub interpretacji

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2012 roku

Następujące standardy, zmiany w standardach lub interpretacje (przyjęte lub będące w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską) są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2012 roku:

- Zmiany do MSSF 7 "Instrumenty finansowe: ujawnienia - Ujawnianie informacji o transferach aktywów finansowych".

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji sprawozdań.

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nieprzyjęte

Zarząd nie wybrał opcji wcześniejszego zastosowania następujących standardów oraz interpretacji przyjętych lub będących w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską):

Zarząd analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską;
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”. Niniejszy standard został zaakceptowany przez Unię Europejską i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”. Niniejsze zmiany zostały zaakceptowane przez Unię Europejską i mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach”. Niniejsze zmiany zostały zaakceptowane przez Unię Europejską i mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”. Niniejszy standard został zaakceptowany przez Unię Europejską i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”. Niniejszy standard został zaakceptowany przez Unię Europejską i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”. Niniejszy standard został zaakceptowany przez Unię Europejską i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. Niniejsze zmiany zostały zaakceptowane przez Unię Europejską i mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później;
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”. Niniejsze zmiany zostały zaakceptowane przez Unię Europejską i mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.

#### 3.2. Stosowane przez Spółkę dopuszczone podejścia alternatywne zgodnie z MSSF

Niektóre MSSF dopuszczają alternatywne metody wyceny oraz ujmowania aktywów i zobowiązań. W związku z tym, Spółka wybrała:



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Standardy i zmiany		Stosowane podejście alternatywne
MSR 2	Zapasy	Zapasy wycenia się według wartości niższej z ceny zakupu (w przypadku produktów - kosztu wytworzenia) i ceny sprzedaży netto.
MSR 16	Rzeczowy majątek trwały	Rzeczowy majątek trwały wykazuje się według ceny nabycia pomniejszonej o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące.
MSR 19	Świadczenia pracownicze	Zyski i straty aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych oraz świadczeń po okresie zatrudnienia ujmuje się Innych całkowitych dochodach netto.
MSR 38	Wartości niematerialne	Wartości niematerialne wykazuje się według ceny nabycia pomniejszonej o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące.
MSR 27	Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe	Inwestycje w spółkach zależnych wykazuje się według ceny nabycia

### 3.3. Prezentacja sprawozdań finansowych

#### Prezentacja bilansu

Zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” aktywa oraz zobowiązania są prezentowane w bilansie, jako krótkoterminowe i długoterminowe.

#### Prezentacja rachunku zysków i strat

Zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” w rachunku zysków i strat koszty są prezentowane w układzie rodzajowym.

#### Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk netto przypadający na jedną akcję za każdy okres ustalany jest, jako iloraz zysku netto za dany okres i średniej ważonej liczby akcji występujących w tym okresie.

		12 miesięcy do 31 grudnia 2012	12 miesięcy do 31 grudnia 2011
Zysk netto (w tysiącach złotych)		20 018	21 130
Zysk na jedną akcję (w złotych)(podstawowy i rozwodniony)	3,3	1,18	1,24
Średnia ważona liczba akcji (w tysiącach) (podstawowa i rozwodniona)	3,3	16 995	16 995

### 3.4. Przyjęte zasady rachunkowości

#### 3.4.1. Skutki zmian kursów walut obcych

##### *Przeliczanie transakcji w walutach obcych*

Zasady dotyczące ujmowania i wyceny transakcji wyrażonych w walutach obcych zostały określone w MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”. Transakcje wyrażone w walutach obcych są przeliczane przez Spółkę na walutę funkcjonalną według kursu wymiany obowiązującego na dzień transakcji lub waluty. Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walucie obcej są na dzień bilansowy przeszacowywane przy zastosowaniu kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego, a wszelkie zyski lub straty powstałe w wyniku przeszacowania są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji:

- pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych - w przypadku operacji handlowych;
- w przychodach lub kosztach finansowych - w przypadku operacji finansowych.

	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
USD	3,0996	3,4174
EURO	4,0882	4,4168

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

### 3.4.2. Przychody

Przychody z działalności prowadzonej przez Spółkę są ujmowane i prezentowane zgodnie z MSR 18 „Przychody”. Przychodem jest wartość godziwa otrzymanych lub należnych korzyści ekonomicznych ze sprzedaży usług lub towarów w ramach podstawowej działalności gospodarczej Spółki, pomniejszona o podatek VAT oraz rabaty.

Przychody Spółki uzyskiwane są zasadniczo w związku ze świadczeniem usług. W przypadku świadczenia usług przychód Spółka może rozpoznać, gdy spełnione zostaną wszystkie poniższe kryteria:

- a) Kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- b) Jest prawdopodobne, iż Spółka otrzyma korzyści ekonomiczne wynikające z przeprowadzonej transakcji,
- c) Stopień realizacji transakcji można wiarygodnie wycenić na dzień bilansowy,
- d) Koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody z tytułu świadczenia usług ujmowane są w momencie wykonania usługi. Przychody ze świadczenia usług długoterminowych są rozpoznawane proporcjonalnie do stopnia zakończenia usługi pod warunkiem, że jest możliwe jego wiarygodne oszacowanie. Jeżeli nie jest możliwe wiarygodne ustalenie efektów transakcji związanej ze świadczeniem usług długoterminowych, przychody ze świadczenia tych usług rozpoznawane są tylko do wysokości kosztów poniesionych z tego tytułu.

#### *Przychody z transakcji barterowych*

Przychody z transakcji barterowej usług reklamowych wycenia się w wartości godziwej usług świadczonych -na podstawie odniesienia do transakcji niebarterowych, które uregulowane w SKI 31, muszą spełniać wszystkie poniższe kryteria:

- a) dotyczą reklamy, podobnej do reklamy objętej transakcją barterową,
- b) występują z dużą częstotliwością, to znaczy minimum 10 razy w ciągu 9 miesięcy przed datą wystąpienia transakcji barterowej,
- c) ilościowo i wartościowo stanowią przeważającą część wszystkich transakcji dotyczących usług reklamowych podobnych do usług objętych transakcją barterową, co oznacza, że: wartość transakcji gotówkowych podobnych do usług objętych transakcją barterową jest 2 razy większa od wartości transakcji barterowych,
- d) ilość transakcji gotówkowych podobnych do usług objętych transakcją barterową jest o 33% większa od ilości transakcji barterowych w okresie, o którym mowa w poprzednim punkcie; Przy porównaniu ilościowym oraz wartościowym transakcji barterowych oraz niebarterowych podobne transakcje barterowe również podlegają sumowaniu,
- e) przewidują płatność w środkach pieniężnych i/lub inną formę zapłaty (np.: w formie zbywalnych papierów wartościowych, aktywów niepieniężnych i innego rodzaju usług), której wartość godziwą można wiarygodnie wycenić,
- f) nie są zawarte z tym samym kontrahentem, z którym zawarto transakcję barterową.

Przychody i koszty z tytułu transakcji barterowej rozpoznawane są w momencie faktycznego wykonania usługi. W przypadku, gdy na dzień bilansowy Spółka nie wykonała usługi w całości, przychód rozpoznaje się proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi.

#### *Przychody ze sprzedaży i udostępnienia treści (ang. content)*

Ujęcie przychodów ze sprzedaży i udostępnienia treści (muzyki, filmów, gier, itp.) zależy od analizy faktów i okoliczności związanych z tymi transakcjami. Aby ustalić czy przychody powinny być ujęte brutto lub netto, przeprowadzana jest analiza za pomocą następujących kryteriów:

- czy Spółka jest głównym podmiotem zobowiązanym dostarczyć usługę oczekiwaną przez klienta końcowego,
- czy Spółka ponosi ryzyko, że zakupiona treść nie zostanie sprzedana,
- czy Spółka posiada realną swobodę w ustalaniu cen lub może wpływać na cenę poprzez świadczenie usług dodanych,
- czy Spółka ponosi ryzyko kredytowe.



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Przychody ze sprzedaży lub udostępniania treści poprzez różne systemy komunikacyjne Spółki są ujmowane:

- brutto, jeśli Spółka jest głównym podmiotem zobowiązanym dostarczyć usługę/produkt klientowi końcowemu np.: kiedy klient nie ma podstaw do roszczenia zwrotnego wobec dostawcy treści, kiedy Spółka ponosi ryzyko, że usługa/produkt się nie sprzeda, kiedy Spółka posiada realną swobodę w ustalaniu cen płaconych przez klienta końcowego, kiedy Spółka ponosi ryzyko kredytowe oraz
- netto tj. po pomniejszeniu o kwoty należne dostawcy treści, jeżeli dostawca jest odpowiedzialny za dostarczenie treści klientowi końcowemu, za ustalenie cen płaconych przez klientów końcowych, ponosi ryzyko, że usługa/produkt się nie sprzeda, ponosi ryzyko kredytowe.

*Przychody ze sprzedaży udziałów, akcji i towarów*

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie przeniesienia na nabywcę wszystkich istotnych ryzyk i korzyści wynikających z prawa własności.

*Przychody odsetkowe*

Przychody odsetkowe rozpoznawane są liniowo.

**3.4.3. Koszty**

Koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat tego okresu, w którym zostały poniesione.

**3.4.4. Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne zawierają głównie licencje oraz oprogramowanie i są początkowo wyceniane w cenie nabycia obejmującymi cenę zakupu, cła importowe, niepodlegające odliczeniu podatki zawarte w cenie, pomniejszone o upusty i rabaty oraz powiększone o nakłady bezpośrednio związane z przygotowaniem składnika aktywów do użytkowania zgodnie z jego planowanym przeznaczeniem.

Wewnętrznie wytworzone znaki handlowe oraz listy klientów nie są ujmowane, jako wartości niematerialne.

*Licencje i oprogramowanie*

Oprogramowanie jest amortyzowane metodą liniową przez okres ekonomicznego użytkowania, nieprzekraczający pięciu lat.

Okresy użytkowania wartości niematerialnych weryfikowane są, co roku i podlegają zmianie, jeśli obecnie szacowany okres użytkowania jest inny niż poprzednio przewidywano. Powyższe zmiany w szacunkach są ujmowane w sposób prospektywny.

**3.4.5. Środki trwałe**

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia lub koszty wytworzenia, wraz z cłami importowymi, niepodlegającymi odliczeniu podatkami zawartymi w cenie, pomniejszoną o upusty i rabaty oraz powiększoną o nakłady bezpośrednio związane z przygotowaniem składnika aktywów do użytkowania zgodnie z jego planowanym przeznaczeniem.

Łączna wartość początkowa aktywa jest alokowana pomiędzy jego istotne elementy składowe (komponenty), które są ujmowane osobno w przypadku, jeśli elementy składowe posiadają odmienne okresy ekonomicznej przydatności lub przewidywany sposób czerpania przyszłych korzyści ekonomicznych jest różny. W takich przypadkach odpisy amortyzacyjne są odpowiednio korygowane.

Koszty konserwacji i napraw (koszty bieżącego utrzymania) obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

*Leasing finansowy*

Środki trwałe nabyte na zasadach leasingu, w przypadku, którego następuje przeniesienie do Spółki zasadniczo wszystkich ryzyk i korzyści są ujmowane jako aktywa w korespondencji z ujęciem odpowiedniego zobowiązania. Przyjmuje się, że wszystkie korzyści i ryzyka związane z posiadaniem aktywów są przeniesione na leasingobiorcę, jeśli:

- na mocy umowy leasingowej następuje przeniesienie na leasingobiorcę własności danego składnika z końcem okresu leasingu,
- leasingobiorca ma możliwość zakupu składnika aktywów za cenę, która - według przewidywań - będzie nie tyle niższa od wartości godziwej ustalonej na dzień, gdy prawo zakupu składnika będzie mogło zostać zrealizowane, iż w chwili rozpoczęcia leasingu istnieje wystarczająca pewność, że leasingobiorca z możliwości tej skorzysta,
- okres leasingu stanowi większą część ekonomicznego okresu użytkowania składnika aktywów,
- wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych na dzień rozpoczęcia leasingu wynosi zasadniczo prawie tyle, ile wynosi łączna wartość godziwa przedmiotu leasingu,
- aktywa będące przedmiotem leasingu mają na tyle specjalistyczny charakter, że tylko leasingobiorca może z nich korzystać bez dokonywania większych modyfikacji.

*Usunięcie z bilansu*

Składnik środków trwałych zostaje usunięty z bilansu w chwili jego sprzedaży lub kiedy nie oczekuje się żadnych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu jego użytkowania lub zbycia. Zyski i straty wynikające z usunięcia składnika środków trwałych z bilansu, ustalone jako różnica pomiędzy przychodami netto ze zbycia jeśli takie były a wartością bilansową składnika, ujmuje się w rachunku zysków i strat jako część zysku operacyjnego.

*Umorzenie*

Środki trwałe są amortyzowane w celu systematycznego rozłożenia ceny nabycia pomniejszonej o ewentualną oszacowaną wartość końcową dla odzwierciedlenia przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z aktywem. Z tego względu, środki trwałe amortyzowane są metodą liniową. Stosowane okresy ekonomicznej przydatności dla środków trwałych są następujące:

Ulepszenia budynków	10 lat
Maszyny i urządzenia	3-10 lat
Sprzęt komputerowy	3-5 lat
Środki transportu oraz pozostałe środki trwałe	5-10 lat

Okresy ekonomicznej przydatności są przeglądane corocznie i podlegają skorygowaniu jeśli obecny szacowany okres ekonomicznej przydatności jest inny niż poprzednio przewidywano. Powyższe zmiany w szacunkach księgowych są ujmowane w sposób prospektywny.

**3.4.6. Utrata wartości aktywów**

Międzynarodowy Standard Rachunkowości 36 „Utrata wartości aktywów” zawiera wymóg oszacowania wartości odzyskiwalnej składnika aktywów zawsze wtedy, gdy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składnika aktywów, oraz ujęcia odpisu aktualizującego, jeżeli okaże się, że wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną.

W przypadku, gdy wartość odzyskiwalną środka trwałego lub składnika wartości niematerialnych uległa - innemu niż tymczasowe - obniżeniu poniżej jego wartości księgowej na skutek zdarzeń lub okoliczności zaistniałych w danym okresie (takich jak przestarzałość technologiczna, uszkodzenie fizyczne, znaczące zmiany w sposobie użytkowania, gorsze od oczekiwanych wyniki ekonomiczne, spadek przychodów lub inne czynniki zewnętrzne), ujmowany jest odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości.



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Wartość odzyskiwalną składnika aktywów odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej. Wartość odzyskiwalną składnika aktywów jest zazwyczaj ustalana w odniesieniu do jego wartości użytkowej, która odpowiada bieżącej wartości przyszłych korzyści ekonomicznych oczekiwanych z tytułu dalszego użytkowania tego składnika aktywów oraz jego zbycia na koniec okresu użytkowania. Jest ona ustalana przy użyciu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w oparciu o najlepsze oszacowanie przez zarząd uwarunkowań ekonomicznych, które będą występować w pozostałym okresie użytkowania aktywa oraz przewidywanych warunków użytkowania aktywa.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości różnicy pomiędzy wartością odzyskiwalną i wartością bilansową składnika aktywów.

Testy na utratę wartości są przeprowadzane dla pojedynczych składników aktywów trwałych, chyba że te aktywa nie generują wpływów pieniężnych niezależnie od wpływów pochodzących z innych aktywów lub grup aktywów. Jeśli taka sytuacja ma miejsce, wartość odzyskiwalną ustalana jest na poziomie ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne, do której dany składnik aktywów należy, z wyjątkiem sytuacji, gdy:

- wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży składnika aktywów jest wyższa od jego wartości bilansowej, lub
- wartość użytkowa składnika aktywów może zostać oszacowana jako zbliżona do jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, a z kolei wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży jest możliwa do ustalenia.

Biorąc pod uwagę rodzaj aktywów trwałych oraz rodzaj prowadzonej działalności, większość pojedynczych składników aktywów trwałych Spółki nie generuje wpływów pieniężnych niezależnie od wpływów pochodzących od innych aktywów.

#### **3.4.7. Aktywa i zobowiązania finansowe**

Aktywa finansowe obejmują aktywa dostępne do sprzedaży, aktywa wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, zabezpieczające instrumenty pochodne, pożyczki udzielone i należności własne oraz środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Zobowiązania finansowe obejmują zaciągnięte kredyty i pożyczki, inne rodzaje finansowania, kredyty na rachunkach bieżących, zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, zabezpieczające instrumenty pochodne, zobowiązania handlowe, zobowiązania wobec dostawców środków trwałych. Z wyjątkiem inwestycji w jednostkach zależnych ujmowanych w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 „Skonsolidowane i Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe”, aktywa i zobowiązania finansowe są ujmowane i wyceniane zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”.

Standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży aktywów finansowych są ujmowane na dzień rozliczenia transakcji.

##### *Ujmowanie i wycena aktywów finansowych*

W momencie początkowego ujęcia, aktywa finansowe są wyceniane w wartości godziwej powiększonej

- w przypadku inwestycji, które nie są wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat
- o koszty transakcji bezpośrednio do nich przyporządkowane.

##### Pożyczki udzielone i należności własne

Pożyczki udzielone i należności własne są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są notowane na aktywnym rynku. Obejmują one należności handlowe, obligacje zakupione od Telekomunikacji Polskiej S.A. („TP S.A.”) i należności oraz depozyty gotówkowe na rachunkach bankowych. Po początkowym ich ujęciu w wartości godziwej, powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji, są one wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Należności krótkoterminowe o nieokreślonym oprocentowaniu wyceniane są w kwocie zafakturowanej początkowo, o ile zastosowanie dyskonta nie wpłynie w istotny sposób na uzyskany wynik.



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Pożyczki udzielone i należności własne są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycjach „Pożyczki udzielone i należności własne”, „Należności handlowe, netto” oraz obrotowe „Inne aktywa”.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek obiektywne przesłanki wskazujące na to, iż wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych uległa obniżeniu. W przypadku wystąpienia przesłanek, ustalana jest wartość odzyskiwalną składnika aktywów. Jeżeli jest ona mniejsza niż wartość księgowa składnika aktywów, wówczas odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest ujmowany w rachunku zysków i strat.

Obliczając wartość odzyskiwalną należności, które indywidualnie są znaczące i niejednorodne Spółka bierze pod uwagę znaczące trudności finansowe dłużnika lub prawdopodobieństwo upadłości oraz innej reorganizacji finansowej dłużnika.

W przypadku utraty wartości, wartość bilansowa pożyczek udzielonych i należności własnych jest zmniejszana przy wykorzystaniu oddzielnego konta odpisów aktualizujących. Nieodzyskiwalne należności, na które był utworzony odpis aktualizujący, są spisywane poprzez wykorzystanie konta odpisów aktualizujących.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych są utrzymywane głównie w celu zaspokojenia krótkoterminowego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne, a nie dla celów inwestycyjnych lub innych. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne na rachunkach bankowych, środki pieniężne w kasie, oraz wszystkie płynne instrumenty, które mogą zostać w sposób natychmiastowy zamienione na środki pieniężne w znanej kwocie i które są narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

*Ujmowanie i wycena zobowiązań finansowych*

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów i pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej, a następnie są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu są prezentowane w bilansie w pozycjach „Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, z wyłączeniem zobowiązań handlowych” i „Zobowiązania handlowe”.

Koszty transakcji, bezpośrednio związane z nabyciem lub emisją zobowiązania finansowego, pomniejszają wartość bilansową tego zobowiązania, ponieważ w momencie początkowego ujęcia składnik zobowiązań ujemne się w wartości godziwej kwot zapłaconych lub otrzymanych w zamian za zobowiązanie. W okresach późniejszych koszty te są amortyzowane przez okres trwania zobowiązania, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowany strumień przyszłych płatności pieniężnych dokonywanych przez oczekiwany okres do upływu terminu wymagalności instrumentu finansowego, a w uzasadnionych przypadkach do momentu następnej korekty oprocentowania, do wartości bilansowej netto zobowiązania finansowego. Wyliczenie obejmuje wszystkie opłaty i koszty płacone lub otrzymywane przez strony umowy.

*Wyłączanie z bilansu aktywów i zobowiązań finansowych*

Aktywa finansowe

Składnik aktywów finansowych (albo część składnika aktywów finansowych lub grupy podobnych aktywów finansowych) jest wyłączany z bilansu wówczas, gdy:

- prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu niniejszego składnika aktywów wygasły,
- Spółka zachowała prawo do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu niniejszego składnika aktywów, ale jednocześnie zaciągnęła zobowiązanie do ich wypłaty w całości i bez znaczącej zwłoki na rzecz strony trzeciej na mocy zawartej z nią umowy, lub

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

- Spółka przeniosła swoje prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu składnika aktywów na inny podmiot i albo (a) przeniosła na ten podmiot zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania tego aktywa, albo (b) ani nie przeniosła na inny podmiot, ani nie zatrzymała przy sobie zasadniczo całego ryzyka oraz wszystkich pożytków wynikających z posiadania aktywa, ale przekazała innemu podmiotowi kontrolę nad tym aktywem.

**Zobowiązania finansowe**

Zobowiązanie finansowe jest wyłączane z bilansu w momencie wypełnienia, umorzenia lub wygaśnięcia związanego z nim obowiązku.

W sytuacji, gdy zobowiązanie finansowe zostało zastąpione innym zobowiązaniem wobec tego samego wierzyciela zaciągniętym na odmiennych warunkach, lub gdy warunki zobowiązania finansowego zostały znacząco zmienione, zastąpienie lub zmiana ujmowane jest, jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego, zaś różnica między wartością bilansową starego i nowego zobowiązania odnoszona jest na rachunek zysków i strat.

**3.4.8. Zapasy**

Zapasy wyceniane są według niższej z następujących wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i wartości odzyskiwanej netto. Cena nabycia jest ustalana metodą średniej ceny ważonej. Wartość odzyskiwana netto jest szacowaną ceną sprzedaży, pomniejszoną o koszty sprzedaży, dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej.

**3.4.9. Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony. *Podatek bieżący*

Bieżący podatek dochodowy jest to kwota ustalona na podstawie przepisów podatkowych, która jest naliczona od dochodu do opodatkowania za dany okres. Bieżący podatek dochodowy ujmuje się jako zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego w kwocie, w jakiej nie został zapłacony. Jeśli kwota dotychczas zapłaconą z tytułu bieżącego podatku dochodowego przekracza ostatecznie ustaloną kwotę do zapłaty, to nadwyżkę ujmuje się jako zaliczki na podatek dochodowy.

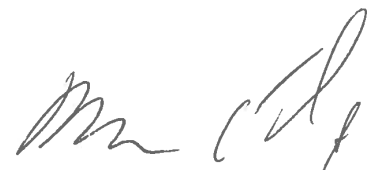
*Podatek odroczony*

Zgodnie z MSR 12 „Podatek dochodowy” podatek odroczony jest ustalany metodą zobowiązań i ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym dla wszystkich różnic przejściowych między wartością bilansową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz strat podatkowych przeniesionych na następne lata. Aktywo z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawane od tych różnic przejściowych, dla których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo realizacji oraz gdy będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, od którego można będzie odpisać różnice przejściowe. Na każdy dzień bilansowy ponownie ocenia się dotąd nieujęte aktywa z tytułu podatku dochodowego. Uprzednio nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w zakresie, w jakim stało się prawdopodobne, że przyszły dochód do opodatkowania pozwoli na zrealizowanie tego aktywa.

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się dla wszystkich ujemnych różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wyłącznie w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że:

- różnice przejściowe odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości, oraz
- zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, od którego będzie można odpisać różnice przejściowe.

Zgodnie z MSR 12 aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego nie podlegają dyskontowaniu. Podatek odroczony wycenia się z zastosowaniem stawek podatkowych, które obowiązywały prawnie lub obowiązywały faktycznie na dzień bilansowy.



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

**3.4.10. Rezerwy**

Zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe oraz aktywa warunkowe”, rezerwy są ujmowane w przypadku, gdy na Spółce ciąży bieżące zobowiązanie względem osoby trzeciej, które w przyszłości może z dużym prawdopodobieństwem spowodować wypływ ze Spółki aktywów generujących korzyści ekonomiczne.

Zobowiązanie może mieć charakter prawny, regulacyjny, umowny lub zwyczajowo oczekiwany, który wynika z działalności Spółki, gdy poprzez ustalony sposób postępowania w przeszłości, opublikowanie zasad postępowania lub wystarczająco konkretne, aktualne oświadczenie, Spółka przekazała stronom trzecim, iż przyjmie na siebie określoną powinność oraz w konsekwencji wzbudziła u tych stron trzecich uzasadnione oczekiwanie, że powinność tę wypełni.

Oszacowanie wysokości rezerwy oparte jest na prawdopodobnym wydatku w celu uregulowania przez Spółkę zobowiązania. W sytuacji niemożliwości dokonania wiarygodnego oszacowania zobowiązania, rezerwa nie jest ujęta, a zobowiązanie jest ujęte jako „zobowiązanie warunkowe”.

Zobowiązania warunkowe - odpowiadające (i) możliwym zobowiązaniom, które nie zostały ujęte ze względu na to, że ich istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub braku wystąpienia jednego lub wielu niepewnych przyszłych zdarzeń nieobjętych całkowitą kontrolą Spółki, lub odpowiadające (ii) bieżącym zobowiązaniom, które powstały na podstawie zdarzeń przeszłych, nieujętych ze względu na brak prawdopodobieństwa by w celu uregulowania zobowiązania był konieczny wypływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne lub ze względu na brak możliwości wyceny z dostatecznym stopniem wiarygodności kwoty zobowiązania - są ujawnione w notach niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**3.4.11. Płatności w formie akcji**

Jednostka dominująca – „TP S.A.”. prowadziła program płatności w formie akcji rozliczany w formie instrumentów kapitałowych, w ramach którego pracownicy świadczyli usługi Spółce w zamian za instrumenty kapitałowe Telekomunikacji Polskiej S.A. Wartość godziwa usług świadczonych przez pracowników w zamian za przyznanie instrumentów kapitałowych ujmowana była jako koszt oraz drugostronnie jako zwiększenie kapitału przez okres, w którym spełniane były warunki nabycia (okres nabywania uprawnień).

France Telecom SA („FT”) prowadziła własny program płatności w formie akcji rozliczany w formie instrumentów kapitałowych, w ramach którego pracownicy Spółki świadczyli usługi na rzecz France Telecom SA oraz jej podmiotom zależnym w zamian za instrumenty kapitałowe France Telecom SA. Zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji” wartość godziwa usług świadczonych przez pracowników w zamian za przyznanie instrumentów kapitałowych France Telecom SA ujmowana była w Sprawozdaniu Finansowym jako koszt oraz drugostronnie jako zwiększenie kapitału przez okres, w którym spełniane były warunki nabycia (okres nabywania uprawnień).

Wartość godziwa usług świadczonych przez pracowników była określana w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanym instrumentów kapitałowych ustalonej w dniu przyznania instrumentów.

Warunki nabycia uprawnień, inne niż warunki rynkowe, zostały uwzględnione poprzez korektę liczby instrumentów kapitałowych wykorzystanych w wycenie całej transakcji tak, aby ostatecznie wartość kosztu świadczonych usług opierała się na liczbie instrumentów kapitałowych, co do których oczekiwano, iż zostaną do nich nabyte uprawnienia.



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

**4. Przychody**

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy</i>	<i>12 miesięcy</i>
	<i>31 grudnia 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
<b>Gotówka</b>	<b>146 370</b>	<b>146 924</b>
Reklama	106 467	105 532
E-Commerce	10 086	9 481
Kontent i usługi dla ISP	7 096	8 470
E-Biznes i Rozwiązania Dedykowane	8 484	9 095
Płatny kontent i usługi	6 252	6 694
Gry	138	203
NaviPunkt	0	1
Adtotal	7 833	7 437
Pozostałe	14	11
<b>Barter</b>	<b>32 491</b>	<b>31 671</b>
Reklama	32 406	31 653
E-Commerce	0	12
Płatny kontent i usługi	90	0
Kontent i usługi dla ISP	(5)	4
Pozostałe	0	2
<b>Przychody razem</b>	<b>178 861</b>	<b>178 595</b>

Przychody ze sprzedaży usług dotyczą głównie reklamy i e-commerce.

Przychody generowane są przede wszystkim na terytorium Polski. Około 6,90% i 5,30% całkowitych przychodów odpowiednio za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011 roku pochodziło od jednostek niemających siedziby na terytorium Polski. W większości były to przychody związane z reklamą.

**5. Przychody i koszty operacyjne****5.1. Koszty usług obcych**

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy</i>	<i>12 miesięcy</i>
	<i>do 31 grudnia 2012</i>	<i>do 31 grudnia 2011</i>
<b>Gotówka</b>	<b>(56 673)</b>	<b>(62 183)</b>
Zużycie materiałów	(514)	(545)
Zużycie energii	(2 688)	(2 461)
Usługi obce <sup>1</sup>	(37 716)	(38 012)
Podatki i opłaty	(275)	
Wynagrodzenie rada nadzorcza		
Wynagrodzenie bezosobowe	(5 759)	(6 944)
Szkolenia	(186)	(266)
Pozostałe koszty <sup>2</sup>	(9 535)	(13 955)
<b>Barter</b>	<b>(32 094)</b>	<b>(32 388)</b>
Zużycie materiałów		
Zużycie energii		
Usługi obce <sup>1</sup>	(207)	(357)
Wynagrodzenie rada nadzorcza		
Wynagrodzenie bezosobowe		
Szkolenia		
Pozostałe koszty <sup>2</sup>	(31 887)	(32 031)
<b>Razem koszty usług obcych</b>	<b>(88 767)</b>	<b>(94 571)</b>

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

1. 2012 i 2011 – zawiera głównie koszty związane z pozyskiwaniem reklamy odpowiednio 18 382 tys. zł, 18 723 tys. zł oraz krajowe dzierżawy łączy odpowiednio 2 698 tys. zł, 3 422 tys. zł.  
 2. 2012 i 2011 – zawiera głównie koszty związane z reklamą odpowiednio 35 532 tys. zł (barter – 31 080 tys. zł, gołówka – 4 452 tys. zł) i 32 596 tys. zł (barter – 30 318 tys. zł, gołówka – 2 278 tys. zł)

W okresie 12 miesięcy 2012 roku koszty usług obcych zawierają głównie koszty związane z reklamą.

### 5.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</i>
Odpisy aktualizujące należności handlowe i pozostałe należności, netto	0	891
Inne przychody <sup>1</sup>	180	215
Odsetki z tytułu nieterminowych płatności należności handlowych		
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>180</b>	<b>1 106</b>
Straty z tytułu różnic kursowych, netto	(406)	(90)
Odsetki z tytułu nieterminowych płatności zobowiązań handlowych	(13)	
Pozostałe koszty operacyjne i zmiany stanu rezerw, netto <sup>2</sup>	(863)	(754)
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>(1 282)</b>	<b>(844)</b>

<sup>1</sup> 2012 – zawiera głównie relakturę kosztów – 66 tys. zł, odszkodowania – 65 tys. zł, 2011 – zawiera głównie relakturę kosztów – 198 tys. zł, sprzedaż wierzytelności – 13 tys. zł

<sup>2</sup> 2012 – zawiera głównie koszty rezerwy – 152 tys. zł, odszkodowania – 49 tys. zł, odpisy aktualizujące – 654 tys. zł, 2011 – zawiera głównie koszty spisania należności od US-251 tys. zł, podatki i opłaty – 307 tys. zł

### 5.3. Koszty wynagrodzeń pracowniczych

<i>(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby pracowników)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</i>
Średnia liczba pracowników (w przeliczeniu na pełne etaty)	416	433
Wynagrodzenia	(38 646)	(36 768)
Składki na ubezpieczenie społeczne	(6 404)	(5 426)
Skapitalizowane koszty osobowe		
Pozostałe <sup>1</sup>	(1 490)	(1 502)
<b>Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych</b>	<b>(46 540)</b>	<b>(43 696)</b>
<b>Razem koszty wynagrodzeń pracowniczych</b>	<b>(46 540)</b>	<b>(43 696)</b>

<sup>1</sup> 2012 – zawiera głównie świadczenia pracownicze 935 tys. zł.; koszty PFRON w wysokości 370 tys. zł. ryczałt za używanie samochodów prywatnych 65 tys. zł.;

2011 – zawiera głównie świadczenia pracownicze 889 tys. zł.; koszty PFRON w wysokości 352 tys. zł. ryczałt za używanie samochodów prywatnych 47 tys. zł.; rezerwy na sprawy pracownicze 214 tys. zł.

## 6. Utrata wartości

### 6.1. Środki trwałe i wartości niematerialne

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011 roku nie dokonano odpisu aktualizującego wartość środków trwałych.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 dokonano odpisu aktualizującego wartości niematerialnych w kwocie 482 tys. zł. Odpis dotyczył praw autorskich i został skalkulowany w oparciu o analizę odseton danych grup artykułów. W 2011 roku nie dokonano odpisu aktualizującego wartości wartości niematerialnych.

### 6.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku nie dokonano odpisu aktualizującego wartość inwestycji.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

**7. Zyski i straty z tytułu sprzedaży aktywów***(w tysiącach złotych)*

	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</i>
Sprzedaż środków trwałych i wartości niematerialnych	2	(16)
<b>Zyski i straty z tytułu sprzedaży aktywów razem</b>	<b>2</b>	<b>(16)</b>

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku zysk ze sprzedaży aktywów zawiera zysk ze sprzedaży urządzeń technicznych oraz wyposażenia.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku strata ze sprzedaży aktywów zawiera stratę ze sprzedaży urządzeń technicznych oraz likwidację środków trwałych niezamortyzowanych w 100%.

**8. Przychody i koszty finansowe**

Przychody odsetkowe obejmują głównie odsetki od pożyczek udzielonych i należności własnych (obligacje) wobec Telekomunikacji Polskiej S.A. naliczone metodą efektywnej stopy procentowej oraz odsetki od środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych.

**9. Podatek dochodowy***(w tysiącach złotych)*

	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</i>
Bieżący podatek dochodowy	5 182	3 915
Zmiana odroczonego podatku dochodowego	104	1 046
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>5 286</b>	<b>4 961</b>

Uzgodnienie pomiędzy obciążeniem z tytułu podatku dochodowego a teoretyczną kwotą podatku bazującą na ustawowej stawce podatkowej przedstawia się następująco:

*(w tysiącach złotych)*

	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</i>
Zysk brutto (Zysk operacyjny + Przychody finansowe netto)	25 303	26 091
Ustawowa stawka podatkowa	19%	19%
Kwota teoretyczna podatku	4 808	4 957
Inne różnice	29	(16)
Przychody i koszty niewpływające na podstawę opodatkowania, netto	449	20
<b>Obciążenie z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>5 286</b>	<b>4 961</b>

Koszty księgowe niewpływające na podstawę opodatkowania w rozumieniu podatkowym obejmują koszty indywidualnie wymienione w polskim prawie podatkowym jakoniestanowiące kosztów uzyskania przychodów.




**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

**Odroczony podatek dochodowy**

Na saldo aktywa / (rezerwy) netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego składają się różnice z następujących tytułów:

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>12 miesięcy</i>		<i>12 miesięcy</i>	
	<i>do 31 grudnia 2012</i>	<i>do 31 grudnia 2011</i>	<i>do 31 grudnia 2012</i>	<i>do 31 grudnia 2011</i>
<i>(w tysiącach złotych)</i>				
Środki trwałe i wartości niematerialne	(1 575)	(1 643)	68	(59)
Aktualizujące aktywa finansowe	(4)	(5)	1	2
Odpis aktualizujący należności	82	521	(439)	(209)
Przychody / koszty rozpoznane memoriałowo	3 992	3 782	210	(373)
Programy świadczeń pracowniczych <sup>1</sup>	715	681	34	(77)
Przychody rozliczane w czasie	34	26	8	(264)
Inne różnice <sup>2</sup>	472	458	14	(66)
<b>Aktywa / ( rezerwa ) netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>3 716</b>	<b>3 820</b>		
<b>Przychody / (koszty) z tytułu podatku odroczonego</b>			<b>(104)</b>	<b>(1 046)</b>

<sup>1</sup> program świadczeń pracowniczych obejmuje zmianę w rozliczeniach międzyokresowych dotyczących premii, narzutów na premie i innych składników płacowych oraz zmianę rezerwy na niewykorzystane urlopy.

<sup>2</sup> 2012- ZUS – 199 tys. zł; raty leasingu – 164 tys. zł; 2011- ZUS f.bezosobowy- 178 tys.zł.; raty leasingu - 267 tys.zł.

**10. Wartości niematerialne**

	<i>Na dzień 31 grudnia 2012</i>			
	<i>Wartość brutto</i>	<i>Umorzenie</i>	<i>Odpis aktualizujący</i>	<i>Wartość netto</i>
<i>(w tysiącach złotych)</i>				
Wartość firmy	6 654	6 654		
Pozostałe wartości niematerialne i prawne i zaliczki	17 099	11 374	482	5 243
Przesunięcia	(331)	(331)		
<b>Razem</b>	<b>23 422</b>	<b>17 697</b>	<b>482</b>	<b>5 243</b>
	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>			
<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>Wartość brutto</i>	<i>Umorzenie</i>	<i>Odpis aktualizujący</i>	<i>Wartość netto</i>
Wartość firmy	6 654	6 654		
Pozostałe wartości niematerialne i prawne i zaliczki	14 053	9 369		4 684
<b>Razem</b>	<b>20 707</b>	<b>16 023</b>		<b>4 684</b>

Zmiany wartości księgowej netto wartości niematerialnych przedstawiają się następująco :

	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</i>
<i>(w tysiącach złotych)</i>		
<b>Saldo początkowe, po uwzględnieniu umorzenia i odpisu aktualizującego</b>	<b>4 684</b>	<b>2 441</b>
Nabycie wartości niematerialnych	4 864	3 864
Sprzedaż i likwidacja wartości niematerialnych, netto	(1 818)	
Amortyzacja	(2 005)	(1 621)
Odpis aktualizujący	(482)	
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>5 243</b>	<b>4 684</b>

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Na dzień 31 grudnia 2012

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<b>Wartość firmy</b>	<b>Pozostałe wartości niematerialne i prawne</b>	<b>Zaliczki na wartości niematerialne i prawne</b>	<b>Razem</b>
<b><u>Wartość początkowa</u></b>				
Saldo otwarcia	6 654	12 582	1 471	20 707
Zwiększenia, w tym:			4 864	4 864
Nabywanie			4 864	4 864
Transfery		5 666	(5 666)	-
Zmniejszenia, w tym:		(2 149)		(2 149)
Likwidacja		(1 818)		(1 818)
Inne		(331)		(331)
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>6 654</b>	<b>16 099</b>	<b>669</b>	<b>23 422</b>
<b><u>Umorzenie</u></b>				
Saldo otwarcia	6 654	9 369		16 023
Zwiększenia, w tym:		3 823		3 823
Amortyzacja okresu		3 823		3 823
Zmniejszenia, w tym:		(2 149)		(2 149)
Likwidacja		(1 818)		(1 818)
Inne		(331)		(331)
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>6 654</b>	<b>11 043</b>		<b>17 697</b>
<b><u>Odpisy aktualizujące</u></b>				
Saldo otwarcia				
Zwiększenia		482		482
Zmniejszenia				
<b>Saldo zamknięcia</b>		<b>482</b>		<b>482</b>
<b><u>Wartość netto</u></b>				
Saldo otwarcia		3 213	1 471	4 684
<b>Saldo zamknięcia</b>		<b>4 574</b>	<b>669</b>	<b>5 243</b>




**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Na dzień 31 grudnia 2011

<i>(w tysiącach złotych)</i>	Wartość firmy	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b><u>Wartość początkowa</u></b>				
<b>Saldo otwarcia</b>	6 654	11 487	254	18 395
Zwiększenia, w tym:			3 864	3 864
Nabycie			3 864	3 864
Transfery		2 647	(2 647)	
Zmniejszenia, w tym:		1 552		1 552
Likwidacja		1 552		1 552
Inne				
<b>Saldo zamknięcia</b>	6 654	12 582	1 471	20 707
<b><u>Umorzenie</u></b>				
<b>Saldo otwarcia</b>	6 654	9 300		15 954
Zwiększenia, w tym:		1 621		1 621
Amortyzacja okresu		1 621		1 621
Zmniejszenia, w tym:		1 552		1 552
Likwidacja		1 552		1 552
Inne				
<b>Saldo zamknięcia</b>	6 654	9 369		16 023
<b><u>Odpisy aktualizujące</u></b>				
<b>Saldo otwarcia</b>				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
<b>Saldo zamknięcia</b>				
<b><u>Wartość netto</u></b>				
<b>Saldo otwarcia</b>		2 187	254	2 441
<b>Saldo zamknięcia</b>		3 213	1 471	4 684

## 11. Środki trwałe

*(w tysiącach złotych)*

	Na dzień 31 grudnia 2012			
	Wartość brutto	Umorzenie	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Budynki i lokale	21 494	10 408		11 086
Maszyny i urządzenia	85 890	50 416	1 772	33 702
Środki transportu				
Pozostałe ( w tym środki trwałe w budowie )	5 864	1 835		4 029
<b>Razem</b>	<b>113 248</b>	<b>62 659</b>	<b>1 772</b>	<b>48 817</b>

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

(w tysiącach złotych)

	Na dzień 31 grudnia 2011			
	Wartość brutto	Umorzenie	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Budynki i lokale	21 146	8 775		12 371
Maszyny i urządzenia	73 568	38 702	1 772	33 094
Środki transportu				
Pozostałe ( w tym środki trwałe w budowie )	7 728	1 630		6 098
<b>Razem</b>	<b>102 442</b>	<b>49 107</b>	<b>1 772</b>	<b>51 563</b>

Zmiany wartości księgowej netto środków trwałych przedstawiają się następująco :

(w tysiącach złotych)	12 miesięcy do 31 grudnia 2012	12 miesięcy do 31 grudnia 2011
<b>Saldo początkowe po uwzględnieniu umorzenia i odpisu aktualizującego</b>	<b>51 563</b>	<b>51 226</b>
Nabycie środków trwałych	11 685	14 348
Sprzedaż i likwidacja środków trwałych, netto	(679)	(18)
Amortyzacja	(13 752)	(13 993)
Odpis aktualizujący		
Reklasyfikacje i pozostałe, netto		
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>48 817</b>	<b>51 563</b>

Na dzień 31 grudnia 2012

(w tysiącach złotych)	Budynki i lokale	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>						
<b>Saldo otwarcia</b>	<b>21 146</b>	<b>73 568</b>		<b>3 065</b>	<b>4 663</b>	<b>102 442</b>
Zwiększenia, w tym:					11 685	11 685
Nabycie					11 685	11 685
Transfery	348	13 198		39	(13 585)	
Zmniejszenia, w tym:		(676)		(3)		(679)
Likwidacja i sprzedaż		(676)		(3)		(679)
Przesunięcia		(200)				(200)
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>21 494</b>	<b>85 890</b>		<b>3 101</b>	<b>2 763</b>	<b>113 248</b>
<b>Umorzenie</b>						
<b>Saldo otwarcia</b>	<b>8 775</b>	<b>38 702</b>		<b>1 630</b>		<b>49 107</b>
Zwiększenia, w tym:	1 633	12 589		208		14 430
Amortyzacja okresu	1 633	12 589		208		14 430
Zmniejszenia, w tym:		(675)		(3)		(678)
Likwidacja i sprzedaż		(675)		(3)		(678)
Przesunięcia		(200)				(200)
<b>Saldo zamknięcia,</b>	<b>10 408</b>	<b>50 416</b>		<b>1 835</b>		<b>62 659</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>						
<b>Saldo otwarcia</b>		1 772				1 772
Zwiększenia						
Zmniejszenia,						
<b>Saldo zamknięcia</b>		1 772				1 772
<b>Wartość netto</b>						
<b>Saldo otwarcia</b>	<b>12 371</b>	<b>33 094</b>		<b>1 435</b>	<b>4 663</b>	<b>51 563</b>
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>11 086</b>	<b>33 702</b>		<b>1 266</b>	<b>2 763</b>	<b>48 817</b>




**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Na dzień 31 grudnia 2011

<i>(w tysiącach złotych)</i>	Budynki i lokale	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b><u>Wartość początkowa</u></b>						
<b>Saldo otwarcia</b>	20 523	64 091		2 984	6 112	93 710
Zwiększenia, w tym:					14 348	14 348
Nabycie					14 348	14 348
Transfery	623	14 870		304	(15 797)	
Zmniejszenia, w tym:		5 393		223		5 616
Likwidacja i sprzedaż		5 393		223		5 616
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>21 146</b>	<b>73 568</b>		<b>3 065</b>	<b>4 663</b>	<b>102 442</b>
<b><u>Umorzenie</u></b>						
<b>Saldo otwarcia</b>	7 054	32 052		1 606		40 712
Zwiększenia, w tym:	1 721	12 041		231		13 993
Amortyzacja okresu	1 721	12 041		231		13 993
Zmniejszenia, w tym:		5 391		207		5 598
Likwidacja i sprzedaż		5 391		207		5 598
<b>Saldo zamknięcia,</b>	<b>8 775</b>	<b>38 702</b>		<b>1 630</b>		<b>49 107</b>
<b><u>Odpisy aktualizujące</u></b>						
<b>Saldo otwarcia</b>		1 772				1 772
Zwiększenia						
Zmniejszenia,						
<b>Saldo zamknięcia</b>		<b>1 772</b>				<b>1 772</b>
<b><u>Wartość netto</u></b>						
<b>Saldo otwarcia</b>	<b>13 469</b>	<b>30 267</b>		<b>1 378</b>	<b>6 112</b>	<b>51 226</b>
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>12 371</b>	<b>33 094</b>		<b>1 435</b>	<b>4 663</b>	<b>51 563</b>

Na dzień 31 grudnia 2012 na podstawie umowy leasingu finansowego Spółka użytkowała środki trwałe o wartości początkowej 2 163 tysięcy złotych. Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umowy leasingu finansowego wynosiła 811 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2011 na podstawie umowy leasingu finansowego Spółka użytkowała środki trwałe o wartości początkowej 2 163 tysięcy złotych. Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umowy leasingu finansowego wynosiła 1 352 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku na podstawie umowy leasingu operacyjnego, najmu, dzierżawy i innych (z wyłączeniem umów leasingu finansowego) Spółka użytkowała środki trwałe o wartości początkowej 1 442 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2011 roku odpowiednio 4 131 tysięcy złotych).

Nakłady inwestycyjne dokonane w bieżącym roku obrotowym wynosiły 16 549 tysięcy złotych (w 2011 roku 18 212 tysięcy złotych).

Nakłady inwestycyjne planowane na rok 2013 wynoszą 12 284 tysięcy złotych.



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

**12. Aktywa przeznaczone do sprzedaży**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku w Spółce nie wystąpiły aktywa przeznaczone do sprzedaży.

**13. Aktywa finansowe****13.1. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych zostały przedstawione poniżej:

	Na dzień 31 grudnia 2012			Na dzień 31 grudnia 2011		
	Koszt/ Wartość godziwa	Odpis aktualizujący	Wartość netto	Koszt/ Wartość godziwa	Odpis aktualizujący	Wartość netto
<i>(w tysiącach złotych)</i>						
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	83	83		83	83	
Trinity Studio Sp z oo	2		2			
<b>Inwestycje w spółki stowarzyszone razem</b>	<b>85</b>	<b>83</b>	<b>2</b>	<b>83</b>	<b>83</b>	

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale posiadany przez WP S.A.bezpośrednio		Procentowy udział w kapitale posiadany przez WP S.A.bezpośrednio i pośrednio	
			31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	badanie rynku i opinii publicznej poligrafia, informatyka, telekomunikacja	14%	14%	14%	14%
Trinity Studio Sp z o.o	Gdańsk, Polska		40%		40%	

Wirtualna Polska S.A., według stanu na dzień 31.12.2012, posiada 834 udziały w spółce Polskie Badania Internetu Spółka z o.o. („PBI”) o wartości nominalnej 83.400zł

Udział Wirtualnej Polski S.A. w kapitale zakładowym PBI wynosi 13,64%, a udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników PBI wynosi 15,79%.

W porównaniu z rokiem 2011 liczba wspólników w spółce Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. nie zmieniła się

W dniu 29.05.2012 Spółka objęła udziały w kapitale zakładowym Spółki Trinity Studio sp zo.o. w ilości 40 udziałów o wartości nominalnej każdego udziału 50 złotych, łączna wartość objętych udziałów wynosi 2000zł Udział Wirtualnej Polski S.A. w kapitale zakładowym Trinity Studio wynosi 40%, udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Trinity Studio wynosi również 40%.

**13.2. Pożyczki udzielone i należności własne**

Pożyczki udzielone i należności własne, z wyłączeniem należności handlowych Spółki zostały przedstawione poniżej:

	Na dzień 31 grudnia 2012			Na dzień 31 grudnia 2011		
	Wartość nominalna / Koszt	Dyskonto	Wartość netto	Wartość nominalna / Koszt	Dyskonto	Wartość netto
<i>(w tysiącach złotych)</i>						
Obligacje	32 300	(28)	32 272	29 000	(22)	28 978
Należności z tytułu pożyczek						
Depozyty zabezpieczające	644		644	644		644
Pozostałe						
<b>Pożyczki udzielone i należności własne razem</b>	<b>32 944</b>	<b>(28)</b>	<b>32 916</b>	<b>29 644</b>	<b>(22)</b>	<b>29 622</b>
W tym: krótkoterminowe	32 300	(28)	32 272	29 000	(22)	28 978
W tym: długoterminowe	644		644	644		644

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Na dzień 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011 roku pożyczki udzielone i należności własne Spółki zawierały należności od Europolis z tytułu kaucji zabezpieczającej.

W 2012 roku Spółka dokonała korekty prezentacyjnej obligacji. Wpływ zmiany na dane zatwierdzone za 2011 rok prezentuje poniższa nota.

<i>(w tysiącach złotych)</i>		<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>
	Pożyczki udzielone i należności własne, z wyłączeniem należności handlowych	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych
Wartość wg zatwierdzonego SF za 2011		38 853
Zmiana prezentacyjna	28 978	(28 978)
Wartość 2011 po zmianie	28 978	9 875

**14. Należności handlowe, inne aktywa (obrotowe) oraz czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Maksymalna ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy jest najlepiej reprezentowana przez wartość bilansową tych instrumentów.

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2012</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>
Należności handlowe - gotówka	29 822	27 778
Należności handlowe - barter	7 327	5 366
<b>Należności handlowe (pomniejszone o odpisy aktualizujące)</b>	<b>37 149</b>	<b>33 144</b>
Inne należności z tytułu podatków	7	
Należności z tytułu zaliczek	347	
Pozostałe	752	1 145
<b>Inne aktywa</b>	<b>1 106</b>	<b>1 145</b>
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe czynne	592	722
<b>Rozliczenia międzyokresowe czynne</b>	<b>592</b>	<b>722</b>

Zmiana w odpisach aktualizujących należności handlowe w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011 roku zaprezentowano poniżej:

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</i>
<b>Na początek okresu</b>	<b>2 982</b>	<b>4 687</b>
Zmiana netto odpisów aktualizujących	(2 303)	(1 705)
<b>Na koniec okresu</b>	<b>679</b>	<b>2 982</b>

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku utworzono 1 078 tysięcy złotych, wykorzystano 2 889 tysięcy złotych i rozwiązano 492 tysięcy złotych odpisów aktualizujących wartości należności. W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku utworzono 11 tysięcy złotych, wykorzystano 814 tysięcy złotych i rozwiązano 902 tysięcy złotych odpisów aktualizujących wartości należności.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Analiza przeterminowanych należności handlowych, w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości przedstawiała się następująco:

Na dzień 31 grudnia 2012 roku

(w tysiącach złotych)	Wartość bilansowa	Nie objęte odpisem i nie przeterminowane	Przeterminowane o następujące okresy		
			Mniej niż 180 dni	Pomiędzy 180 i 360 dni	Więcej niż 360 dni
Należności handlowe – gotówka	29 822	20 860	8 845	73	44
Należności handlowe –barter	7 327	4 849	2 449	29	
<b>Razem należności handlowe netto</b>	<b>37 149</b>				

Na dzień 31 grudnia 2011 roku :

(w tysiącach złotych)	Wartość bilansowa	Nie objęte odpisem i nie przeterminowane	Przeterminowane o następujące okresy		
			Mniej niż 180 dni	Pomiędzy 180 i 360 dni	Więcej niż 360 dni
Należności handlowe – gotówka	27 778	22 604	5 105	27	42
Należności handlowe –barter	5 366	4 187	778	401	
<b>Razem należności handlowe netto</b>	<b>33 144</b>				

## 15. Dług netto

### 15.1. Analiza długu netto według rodzaju i terminów wymagalności

Wartość długu netto odpowiada jego wartości brutto, pomniejszonej o obligacje nabyte od spółek TP S.A., środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Analiza terminów wymagalności zobowiązań finansowych Spółki oparta jest na wynikających z umowy niezdyskontowanych przepływach pieniężnych. Długoterminowe saldo jest przypisane do okresu wynikającego z ostatecznego terminu zapadalności określonego w umowie.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zadłużenia netto według rodzaju i analizę umownych terminów wymagalności niezdyskontowanych przepływów pieniężnych z tytułu zobowiązań finansowych.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku

(w tysiącach złotych)	Wartość bilansowa	Niedyskontowane umowne przepływy pieniężne							
		Do 1 roku	1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	Pow. 5 lat	Razem długo.	Razem
<b>Zobowiązania handlowe (A)</b>	<b>28 206</b>	<b>28 206</b>							<b>28 206</b>
<b>Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu<sup>1</sup> (B)</b>	<b>863</b>	<b>568</b>	<b>295</b>						<b>863</b>
<b>Zobowiązania finansowe (A) + (B)</b>	<b>29 069</b>	<b>28 774</b>	<b>295</b>						<b>29 069</b>
Obligacje	32 272								
Depozyty zabezpieczające	644								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 307								
<b>Suma częściowa (C)</b>	<b>40 223</b>								
<b>Dług netto (A) + (B) - (C)</b>	<b>(11 154)</b>								

<sup>1</sup> z wyłączeniem zobowiązań handlowych

Na dzień 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)	Nota	Wartość bilansowa	Niedyskontowane umowne przepływy pieniężne							
			Do 1 roku	1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	Pow. 5 lat	Razem długo.	Razem
<b>Zobowiązania handlowe (A)</b>		<b>25 747</b>	<b>25 747</b>							<b>25 747</b>
<b>Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu<sup>1</sup> (B)</b>		<b>1 404</b>	<b>540</b>	<b>864</b>						<b>1 404</b>
<b>Zobowiązania finansowe (A) + (B)</b>		<b>27 151</b>	<b>26 287</b>	<b>864</b>						<b>27 151</b>
Obligacje		28 978								
Depozyty zabezpieczające		644								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9 875								
<b>Suma częściowa (C)</b>		<b>39 497</b>								
<b>Dług netto (A) + (B) - (C)</b>		<b>(12 346)</b>								

<sup>1</sup> z wyłączeniem zobowiązań handlowych

Na dzień 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011 roku, większość zobowiązań handlowych Spółki miała czternastodniowy termin wymagalności.

### 15.2. Analiza długu netto według rodzaju waluty

Na dzień 31 grudnia 2012 roku

(równowartość w tysiącach złotych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego)	PLN	Razem
Dług netto według waluty	(11 154)	(11 154)
<b>Dług netto według waluty po instrumentach pochodnych</b>	<b>(11 154)</b>	<b>(11 154)</b>



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku

<i>(równowartość w tysiącach złotych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego)</i>	<i>PLN</i>	<i>Razem</i>
Dług netto według waluty	(12 346)	(12 346)
<b>Dług netto według waluty po instrumentach pochodnych</b>	<b>(12 346)</b>	<b>(12 346)</b>

**16. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych będące w posiadaniu Spółki przedstawiają się następująco:

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2012</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>
Środki pieniężne w kasie		
Rachunek pomocniczy	12	
Środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych i depozyty jednodniowe	10	10
Depozyty do 3 miesięcy	7 285	9 865
Papiery wartościowe o zapadalności do 3 miesięcy <sup>1</sup>		
<b>Razem środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych</b>	<b>7 307</b>	<b>9 875</b>

Środki pieniężne na rachunkach bankowych oprocentowane są według zmiennych stóp procentowych ustalonych w oparciu o dzienne oprocentowanie depozytów bankowych. Lokaty krótkoterminowe zakładane są na okresy od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od bieżącego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne, i są oprocentowane według stóp procentowych odpowiednich depozytów krótkoterminowych. W saldzie środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku nie wystąpiły środki pieniężne denominowane w walutach obcych. Maksymalna ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy jest najlepiej reprezentowana przez wartość bilansową środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych. Spółka lokuje środki pieniężne i ich ekwiwalenty na rachunkach prowadzonych przez wiodące instytucje finansowe posiadające rating inwestycyjny. Spółka monitoruje na bieżąco wskaźniki rynkowe obrazujące sytuację finansową tych instytucji. W przypadku pogorszenia się kondycji finansowej tych instytucji, Spółka stosuje odpowiednie środki/limity w celu ograniczenia ryzyka utraty wypłacalności.

W 2012 roku Spółka dokonała korekty prezentacyjnej obligacji. Wpływ zmiany na dane zatwierdzone za 2011 rok prezentuje poniższa nota.

<i>(w tysiącach złotych)</i>		<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>
	Pożyczki udzielone i należności własne, z wyłączeniem należności handlowych	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych
Wartość wg zatwierdzonego SF za 2011		38 853
Zmiana prezentacyjna	28 978	(28 978)
Wartość 2011 po zmianie	28 978	9 875




**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

**17. Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu**

**17.1. Obligacje**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku Spółka nie wyemitowała żadnych obligacji.

**17.2. Pożyczka od jednostki powiązanej**

Na dzień 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała żadnych pożyczek od jednostek powiązanych.

**18. Cele i polityka zarządzania ryzykiem finansowym**

**18.1. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Działalność Spółki określona umową jest narażona na ryzyka związane przede wszystkim z instrumentami finansowymi emitowanymi i posiadanymi w ramach działalności operacyjnej. Ryzyko to można określić jako ryzyko rynkowe, w skład którego wchodzi ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe.

**18.2. Ryzyko walutowe**

Spółka nie jest narażona na znaczące ryzyko walutowe. Wszystkie główne transakcje są denominowane w złotych polskich.

**18.3. Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko, że wartość godziwa albo przyszłe przepływy z instrumentu finansowego będą zmieniać się na skutek zmian stóp procentowych. Spółka posiada oprocentowane należności finansowe o stałym oprocentowaniu wynikające z obligacji nabytych od TP S.A.

Transakcje realizowane przez Spółkę w ciągu 12 miesięcy 2012 roku nie były narażone na ryzyko zmiany stopy procentowej, ponieważ istotne transakcje zawierane były w oparciu o z góry ustaloną stałą w okresie trwania umowy stopę procentową.

**18.4. Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest to ryzyko napotkania trudności w realizacji zobowiązań finansowych. Proces zarządzania ryzykiem płynności w Spółce polega na prognozowaniu przyszłych przepływów pieniężnych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych, monitorowaniu wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania.

W celu zwiększenia skuteczności, proces zarządzania płynnością jest zoptymalizowany poprzez scentralizowanie funkcji skarbcowych dla Spółki, gdzie płynne nadwyżki środków pieniężnych wygenerowane przez Spółkę, jak i spółki zależne są inwestowane i zarządzane przez skarbiec centralny. Nadwyżki środków pieniężnych Spółki inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe np. obligacje TP S.A., depozyty bankowe i bony skarbowe.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

**18.5. Ryzyko kredytowe**

W Spółce nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

**18.6. Ryzyko cenowe**

Z uwagi na charakter działalności w Spółce nie występuje ryzyko cenowe.

**18.7. Zarządzanie zobowiązaniami do utrzymania określonych wskaźników finansowych**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku Spółka nie zawierała umów kredytowych zawierających warunki dotyczących utrzymania określonych wskaźników finansowych.

**19. Zarządzanie kapitałem**

Strategia zarządzania kapitałem jest opracowywana na poziomie Grupy Kapitałowej TP ("Grupa", "Grupa TP"). Grupa zarządza kapitałem poprzez stosowanie zrównoważonej polityki finansowej, której celem jest dostarczenie odpowiednich środków finansowych na rozwój biznesowy przy jednoczesnym zabezpieczeniu właściwej struktury finansowania i płynności finansowej.

Polityka zarządzania kapitałem Grupy uwzględnia trzy kluczowe elementy:

- wynik działalności w połączeniu z planami inwestycyjnymi i rozwojowymi;
- politykę wypłaty dywidendy oraz harmonogram spłat długu zewnętrznego; oraz
- rating kredytowy Grupy oraz warunki rynku finansowego.

Przyjęta przez Grupę polityka zarządzania kapitałem narzuca utrzymywanie dyscypliny finansowej, zapewniając jednocześnie odpowiednią efektywność niezbędną do zachowania rentownego rozwoju oraz do realizacji ustalonych corocznie zasad dystrybucji zysku wypracowanego przez Grupę. Głównym celem polityki dystrybucji zysku jest dostarczenie atrakcyjnego wynagrodzenia akcjonariuszom Grupy. Brak jest zewnętrznych wymagań w stosunku do kapitału Grupy.

Zarządzanie kapitałem w Grupie koncentruje się także na utrzymywaniu pewnego poziomu płynności finansowej, która zabezpiecza zarówno bieżące spłaty długu zewnętrznego, jak wydatki związane z ryzykiem biznesowym Grupy. Przejawem tych działań jest utrzymywanie odstępnych na żądanie otwartych linii kredytowych.

**20. Wartość godziwa instrumentów finansowych**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku wartość bilansowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych, krótkoterminowych pożyczek i należności własnych oraz zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu zbliżona jest do ich wartości godziwej ze względu na krótki okres zapadalności tych instrumentów lub ich gotówkowy charakter (wplacone zabezpieczenia gotówkowe).



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

**21. Świadczenia pracownicze**

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2012</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>
Odprawy emerytalno-rentowe oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	570	374
Wynagrodzenia, inne świadczenia pracownicze i zobowiązania podatkowe z tytułu wynagrodzeń	7 538	7 316
<b>Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	<b>8 108</b>	<b>7690</b>
W tym: krótkoterminowe	7 538	7 316
W tym: długoterminowe	570	374

W 2012 roku Spółka dokonała zmiany prezentacyjnej świadczeń pracowniczych. Uwzględniono również korektę wyceny świadczeń za 2011 rok na kwotę 330 tys. złotych. Korekta dotyczy okresów przed 01.01.2011 w związku z tym nie miała wpływu na dane porównywalne w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Wpływ zmiany prezentacji na dane zatwierdzone za 2011 przedstawia poniższa nota.

(w tysiącach złotych)

	Na dzień 31 grudnia 2011		
	Odprawy emerytalno-rentowe oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	Rezerwy	Zyski zatrzymane/niepokryte straty
Wartość wg zatwierdzonego SF za 2011	0	44	21 130
Zmiana prezentacyjna	44	(44)	
Korekta wyceny świadczeń emerytalnych	330		(330)
Wartość 2011 po zmianie	374		20 800

**22. Rezerwy**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka posiadała głównie rezerwy pracownicze oraz rezerwy z tytułu odszkodowań w kwocie 151 tys zł. Na 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała żadnych rezerw poza rezerwami pracowniczymi.

**23. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania i przychody przyszłych okresów****23.1. Zobowiązania handlowe**

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2012</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>
Zobowiązania handlowe - gotówka	20 791	20 275
Zobowiązania handlowe - barter	7 415	5 471
<b>Razem zobowiązania handlowe</b>	<b>28 206</b>	<b>25 747</b>
w tym: krótkoterminowe	28 206	25 747
w tym: długoterminowe		



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku analiza przeterminowanych zobowiązań handlowych przedstawiała się następująco:

Na dzień 31 grudnia 2012 roku:

(w tysiącach złotych)	Wartość bilansowa	Nie przeterminowane	Przeterminowane o następujące okresy		
			Mniej niż 180 dni	Pomiędzy 180 i 360 dni	Więcej niż 360 dni
Zobowiązania handlowe - gotówka	20 791	20 400	280	3	108
Zobowiązania handlowe - barter	7 415	4 599	2 196	294	326
<b>Razem zobowiązania handlowe</b>	<b>28 206</b>				

Na dzień 31 grudnia 2011 roku:

(w tysiącach złotych)	Wartość bilansowa	Nie przeterminowane	Przeterminowane o następujące okresy		
			Mniej niż 180 dni	Pomiędzy 180 i 360 dni	Więcej niż 360 dni
Zobowiązania handlowe - gotówka	20 275	18 669	1 583	83	60
Zobowiązania handlowe - barter	5 471	3 165	1 534	228	544
<b>Razem zobowiązania handlowe</b>	<b>25 747</b>				

### 23.2. Pozostałe zobowiązania

(w tysiącach złotych)	Na dzień 31 grudnia 2012	Na dzień 31 grudnia 2011
Zobowiązanie z tytułu podatku VAT	1 673	3 058
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków	746	702
Pozostałe	201	201
<b>Razem pozostałe zobowiązania</b>	<b>2 620</b>	<b>3 961</b>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	751	236
<b>Razem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>751</b>	<b>236</b>
w tym: krótkoterminowe	3 371	4 197
w tym: długoterminowe		

## 24. Kapitał własny

### 24.1. Kapitał akcyjny

Spółka wchodzi w skład Grupy TP, gdzie Spółką dominującą jest Telekomunikacja Polska S.A., która z kolei jest częścią Grupy Kapitałowej France Telecom („Grupy FT”).

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku, kapitał akcyjny Spółki wynosił 67 980 tysięcy złotych i był podzielony na 16 995 006 akcji o wartości nominalnej 4 złotych każda.

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Struktura własnościowa kapitału akcyjnego była następująca

(w tysiącach złotych)	Na dzień 31 grudnia 2012		Na dzień 31 grudnia 2011	
	% ogólnej liczby głosów	Wartość nominalna	% ogólnej liczby głosów	Wartość nominalna
Telekomunikacja Polska S.A.	100	67 980	100	67 980
<b>Razem</b>	<b>100</b>	<b>67 980</b>	<b>100</b>	<b>67 980</b>

## 24.2. Dywidendy

Dywidenda dla właściciela za 2011 rok wypłacona w dniu 26.04.2012 roku wynosiła 19 440 tysięcy złotych. Zarząd Spółki proponuje zysk z roku obrotowego podzielić w sposób następujący:

- przeznaczyć 8% (1 601 tysięcy złotych) zysku na kapitał zapasowy,
- pozostałe 92% (18 417 tysięcy złotych) zysku wypłacić w formie dywidendy.

## 25. Zobowiązania umowne i zobowiązania pozabilansowe

### 25.1. Pozabilansowe zobowiązania umowne i inne podjęte zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała istotne zobowiązania pozabilansowe dotyczące nieodzwierciedlonych w bilansie umów mających wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku pozabilansowe zobowiązania umowne wynosiły 12 574 tysięcy złotych.

Kontrahent	Opis	Kwota brutto
1 EUROPOLIS SIENNA CENTER SP. z o.o.	umowa najmu powierzchni biurowej w Warszawie	2 247
2 Instytut Maszyn Przepływowych	umowa najmu powierzchni biurowej	396
3 POLITECHNIKA GDAŃSKA	umowa najmu - Gdańsk	3 537
4 Małgorzata Rusakiewicz	umowa najmu powierzchni	22
5 Marcin Leper	umowa najmu lokalu mieszkalnego w Gdańsku	13
6 MIROSLAWA ZOFIA MONDALSKA, MAREK MONDALSKI	umowa najmu lokalu mieszkalnego w Sopocie	14
7 LeasePlan Fleet Management (Polska) Sp. Z o.o.	umowa leasingu operacyjnego - samochody	29
8 TRANSPPOST SA	umowa leasingu operacyjnego - samochody	27
9 Alphabet Polska Fleet Management Sp.z o.o.	umowa leasingu operacyjnego - samochody	763
10 Trinity Studio Sp. z o.o.	umowa na stworzenie i wdrożenie wspólnego serwisu	973
11 PBI Sp.o.o.	współpraca w zakresie badania Megapanel	220
12 KLK S.A. (ATM)	umowa serwisowa	39
13 NetSprint.pl Sp. Z o.o.	umowa współpracy w zakresie dostarczania reklam kontekstowych na poratlu WP	8
14 The Associated Press	umowa na zakup zdjęć i materiałów video	123
15 Agence France-Presse	umowa na zakup materiałów redakcyjnych - zdjęć	42
16 Adecco Consulting Sp.z o.o.	umowa na zakup usługi w zakresie dostarczenia personelu	80
17 Meteovista	umowa na zakup danych dotyczących prognozy pogody	106

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

18	Intuibase Paweł Filipczak	umowa na zakup usług programistycznych	39
19	Energa-ObrótS.A.	umowa na zakup energii elektrycznej dla obiektu Wp S.A.	1 196
20	Emitel Sp. z o.o.	umowa na łącza	868
21	Teliasonera International Carrier Poland Sp.z o.o.	umowa na zakup usług udostępniania łączy, usługi IP transit oraz kolokacji	99
22	TP S.A.	umowa na zakup usług księgowych	100
23	TP S.A.	umowa na zakup łączy internetowych na potrzeby portalu WP	590
24	PTK Centertel Sp. Z o.o.	umowa na zakup usług telefonii komórkowej	969
25	OPCO Sp.z o.o.	umowa na zakup usług: opieka nad nieruchomościami, administrowanie obiektami, funkcja Property Management	75
			<u>12 574</u>



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozabilansowe zobowiązania umowne wynosiły 23 023 tysięcy złotych

Kontrahent	Opis	Kwota brutto
1	EUROPOLIS SIENNA CENTER Sp. z o.o. umowa najmu powierzchni biurowej w Warszawie	6 070
2	Instytut Maszyn Przepływowych najem powierzchni biurowej	528
3	POLITECHNIKA GDAŃSKA umowa najmu - Gdańsk	4 717
4	EUROPOLIS SIENNA CENTER Sp. z o.o. umowa najmu 3m2 na dachu budynku Sienna	26
5	Małgorzata Rusakiewicz najem powierzchni	27
6	Marcin Leper najem lokalu mieszkalnego w Gdansk na Piastowskiej 185c	13
7	MIROŚŁAWA ZOFIA MONDALSKA, MAREK MONDALSKI najem lokalu mieszkalnego w Sopocie na ulicy Chrobrego	14
8	LeasePlan Fleet Management (Polska) Sp. z o.o. Samochody	177
9	TRANSPPOST S.A. Samochody	53
10	ING CAR LEASE POLSKA Sp. zo.o. Samochody	984
11	IBM / Andra jako dostawca Macierz IBM System Storage	570
12	ATM SI Agregat prądowórczy	25
13	AutoID System kontroli dostępu w siedzibach WP	83
14	3pro Rozbudowa systemu BMS	49
15	Andra Macierz IBM N6240, rozbudowa macierzy	3 557
16	FIVIA S.A. Zakup oprogramowania AdFront firmy Fivia w celu optymalizacji procesu sprzedaży reklamy. Implementacja, wdrożenie i opłata licencyjna	33
17	CSF Polska Upgrade systemu MS Dynamics AX	111
18	Compuware Real User Monitoring - licencje + Maintenance II i III rok	154
19	Oracle Support Oracle	20
20	Netsprint wyszukiwarka	384
21	BDK Stefański Pokorska umowa licencyjna	123
22	PKT baza danych dot. serwisu docelu.pl wspólna sprzedaż produktów.	3 296
23	TP S.A. obsługa księgową	33
24	PTK Centertel Sp. z o.o. świadczenie usług telefonii komórkowej	634
25	PBI Sp. z o.o. Współpraca w zakresie badania Megapanel	220
26	KLK S.A. (ATM) Umowa serwisowa	246
27	EMAPA Sp. zo.o. zakup licencji na dane cyfrowe do serwisu docelu.pl plus licencja na cały Portal i urządzenia mobilne plus licencja dla orange mapy zasięgu	632
28	Konsorcjum Doradczo-Szkoleniowe umowa o świadczenie usług szkoleniowych	33
29	PKT Umowa na stworzenie serwisu	18
30	The Associated Press zakup subskrypcji:klipy i zdjęcia	121
31	TP S.A. Ustalenie zasad współpracy przy kampaniach barterowych realizowanych z TP - sponsoring i promocja serwisu dwunasty.wp.pl.	24
32	Oracle Support E2900	49
		<b>23 023</b>

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

**25.2. Podjęte zobowiązania w zakresie leasingu operacyjnego**

Zobowiązania podjęte w zakresie leasingu operacyjnego dotyczą głównie umów, których przedmiotem są sprzęt komputerowy (macierze dyskowe) oraz środki transportu.

Na dzień 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011 roku wartość minimalnych przyszłych opłat z tytułu tych umów w zakresie leasingu operacyjnego wynosiła:

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</i>
Do 1 roku	366	889
Od 1 roku do 5 lat	290	561
<b>Razem minimalne przyszłe opłaty</b>	<b>656</b>	<b>1 450</b>

**25.3. Podjęte zobowiązania w zakresie leasingu finansowego**

Zobowiązania podjęte w zakresie leasingu finansowego dotyczą umowy, której przedmiotem jest sprzęt informatyczny (serwer).

Na dzień 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011 roku wartość minimalnych przyszłych opłat z tytułu tych umowy w zakresie leasingu finansowego wynosiła:

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</i>
Do 1 roku	568	540
Od 1 roku do 5 lat	295	864
<b>Razem minimalne przyszłe opłaty</b>	<b>863</b>	<b>1 404</b>

**25.4. Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań**

Na dzień 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała aktywów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań.

**25.5. Pozycje pozabilansowe - barter**

Na 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała istotne pozycje pozabilansowe dotyczące barteru typu Internet za Internet oraz transakcji barterowych dla których brak transakcji podobnych.

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</i>
Przychody barterowe	8 896	12 072
Koszty barterowe	(9 258)	(12 259)
<b>Zysk ( strata ) operacyjny(a)</b>	<b>(362)</b>	<b>(187)</b>




**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</i>
Należności barterowe	2 133	3 566
<b>Suma Aktywów</b>	<b>2 133</b>	<b>3 566</b>
Zobowiązania barterowe	2 237	3 158
Unetowienie transakcji barterowych	570	720
Zysk ( strata ) operacyjny(a)	(362)	(187)
Zysk z lat ubiegłych	(312)	(125)
<b>Suma Pasywów</b>	<b>2 133</b>	<b>3 566</b>

### 25.6. Roszczenia i sprawy sądowe

#### Zobowiązania warunkowe

Wirtualna Polska S.A. jest stroną sporu dotyczącego praw własności intelektualnej. Wartość przedmiotu sporu została określona przez drugą stronę na 772 tysięcy złotych.

Zdaniem Zarządu Spółki prawdopodobieństwo niekorzystnego rozstrzygnięcia jest znikome, dlatego nie zostały utworzone rezerwy celowe związane z ww. postępowaniem.

### 26. Transakcje z podmiotami powiązanymi

#### 26.1. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia Zarządu przedstawiają się następująco:

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</i>
Świadczenia krótkoterminowe z pominięciem składek na ubezpieczenia społeczne płatnych przez pracodawcę	2 201	2 324
<b>Razem</b>	<b>2 201</b>	<b>2 324</b>

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku spółka stowarzyszona i inne powiązane nie wypłaciły Członkom Zarządu Wirtualnej Polski S.A. żadnych odpraw i odszkodowań, w tym z tytułu zakazu konkurencji (w pieniądzu, w naturze lub w formie innych korzyści).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku spółka stowarzyszona i inne powiązane nie wypłaciły Członkom Rady Nadzorczej Wirtualnej Polski S.A. żadnego wynagrodzenia, nagród, odpraw i odszkodowań, w tym z tytułu zakazu konkurencji (w pieniądzu, w naturze lub w formie innych korzyści).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku Wirtualna Polska S.A. nie udzielała żadnych pożyczek Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku Wirtualna Polska S.A. nie zawarła żadnych transakcji ze spółkami, w których osoby wchodzące w skład jej organów zarządzających posiadałyby znaczące udziały w kapitale.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku Spółka nie zawarła żadnych znaczących transakcji z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz ich małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia iub związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli, bądź z innymi osobami, z którymi mają osobiste powiązania lub spółkami, w których osoby te są Członkami Zarządu lub Rady

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Nadzorczej. Spółka nie udzieliła takim osobom żadnych pożyczek, zaliczek, gwarancji, ani nie zawarła żadnych umów, z których wynikałyby znaczące korzyści dla Wirtualne Polski S.A. lub jej jednostki stowarzyszonej.

### 26.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Przychody Wirtualnej Polski S.A. od jednostek powiązanych obejmują głównie przychody z wytworzenia i utrzymania dedykowanych serwisów internetowych, kontentu, hostingu poczty Orange, oraz odsetek od obligacji wyemitowanych przez Telekomunikację Polską S.A.. Koszty Wirtualnej Polski S.A. w transakcjach z jednostkami powiązanymi obejmują głównie opłaty za łącza telekomunikacyjne służące do emisji portalu oraz użytkowanie telefonów stacjonarnych, komórkowych i bezprzewodowego dostępu do Internetu.

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2012</i>	<i>12 miesięcy do 31 grudnia 2011</i>
<b>Sprzedaż towarów i usług do:</b>	<b>7 128</b>	<b>8 188</b>
<i>Grupy TP</i>	7 128	7 971
- Grupa TP (jednostka dominująca TP S.A. )	780	1 339
- Grupa TP (jednostki zależne i stowarzyszone)	6 348	6 632
<i>Grupy FT</i>		217
- France Telecom (jednostka dominująca FT)		217
- France Telecom (jednostki zależne i stowarzyszone)		
<b>Zakupy towarów (włącznie ze środkami trwałymi i wartościami niematerialnymi) i usług od:</b>	<b>3 494</b>	<b>3 790</b>
<i>Grupy TP</i>	3 494	3 790
- Grupa TP (jednostka dominująca TP S.A. )	1 893	2 667
- Grupa TP (jednostki zależne i stowarzyszone)	1 601	1 123
<i>Grupy FT</i>		
- France Telecom (jednostka dominująca FT)		
- France Telecom (jednostki zależne i stowarzyszone)		
<b>Przychody finansowe:</b>	<b>1 176</b>	<b>1 049</b>
<i>Grupa TP</i>	1 176	1 049
- Grupa TP (jednostka dominująca TP S.A. )	1 176	1 049
- Grupa TP (jednostki zależne i stowarzyszone)		
<i>Grupa FT</i>		
- France Telecom (jednostka dominująca FT)		
- France Telecom (jednostki zależne i stowarzyszone)		

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>Na dzień do 31 grudnia 2012</i>	<i>Na dzień do 31 grudnia 2011</i>
<b>Należności od:</b>	<b>2 602</b>	<b>2 781</b>
<i>Grupy TP</i>	2 602	2 737
- Grupa TP (jednostka dominująca TP S.A. )	157	524
- Grupa TP (jednostki zależne i stowarzyszone)	2 445	2 213
<i>Grupy FT</i>	44	44
- France Telecom (jednostka dominująca FT)	44	44
- France Telecom (jednostki zależne i stowarzyszone)		
<b>Należności finansowe od:</b>		
<i>Grupy TP</i>		
- Grupa TP (jednostka dominująca TP S.A. )		

**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

- Grupa TP (jednostki zależne i stowarzyszone)		
<i>Grupy FT</i>		
- France Telecom (jednostka dominująca FT)		
- France Telecom (jednostki zależne i stowarzyszone)		
<b>Zobowiązania wobec:</b>	<b>697</b>	<b>1 238</b>
<i>Grupy TP</i>	<i>697</i>	<i>1 238</i>
- Grupa TP (jednostka dominująca TP S.A. )	380	718
- Grupa TP (jednostki zależne i stowarzyszone)	317	520
<i>Grupy FT</i>		
- France Telecom (jednostka dominująca FT)		
- France Telecom (jednostki zależne i stowarzyszone)		
<b>Zobowiązania finansowe wobec:</b>		
<i>Grupy TP</i>		
- Grupa TP (jednostka dominująca TP S.A. )		
- Grupa TP (jednostki zależne i stowarzyszone)		
<i>Grupy FT</i>		
- France Telecom (jednostka dominująca FT)		
- France Telecom (jednostki zależne i stowarzyszone)		

Transakcje z podmiotami powiązаныmi, poza transakcjami opisanymi powyżej, zwierane były na normalnych warunkach rynkowych.

## 27. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku i dnia 31 grudnia 2011 roku w podziale na rodzaje usług:

<i>(w tysiącach złotych)</i>	<i>12 miesięcy</i>	<i>12 miesięcy</i>
Rodzaj usługi	<i>do 31 grudnia 2012</i>	<i>do 31 grudnia 2011</i>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	90 <sup>(1)</sup>	90 <sup>(1)</sup>
<b>Razem</b>	<b>90<sup>(1)</sup></b>	<b>90<sup>(1)</sup></b>

<sup>(1)</sup> dotyczy Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

## 28. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.



**WIRTUALNA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Finansowe wg MSSF - 31 grudnia 2012**

Podpisy Członków Zarządu Wirtualnej Polski i Dyrektora ds. Administracji i Finansów		Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych
Grzegorz Tomasiak imię i nazwisko	Prezes Zarządu Stanowisko / funkcja	Podpis <b>Teresa Sieracka</b> Dyrektor Księgowość Ogólna i Sprawozdawczość Grupy TSP
Dominika Herburt-Heybowicz imię i nazwisko	Członek Zarządu Stanowisko / funkcja	Teresa Sieracka imię i nazwisko
Artur Waśkiewicz imię i nazwisko	Dyrektor ds. Administracji i Finansów Stanowisko / funkcja	Dyrektor Księgowości Ogólnej i Sprawozdawczości Stanowisko / funkcja

Lublin, dnia 31 stycznia 2013 r.

WIRTUALNA POLSKA S.A.  
Sprawozdanie z działalności Spółki

---

**SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI WIRTUALNEJ POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA  
Z SIEDZIBĄ W GDAŃSKU PRZY UL. ROMUALDA TRAUJUTTA 115 C  
W ROKU OBROTOWYM 2012  
(zgodnie z art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości)**

**1) Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

**1.1. Skład organów Wirtualnej Polski S.A. (dalej: „Spółka”, „WP”) w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2012**

1.1.1. Zarząd

W chwili obecnej w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Grzegorz Tomasiak – Prezes Zarządu (od dnia 25 września 2008);
- Dominika Herbut-Heybowicz – Członek Zarządu (od dnia 6 września 2005).

Skład Zarządu Spółki nie ulegał zmianie w roku 2012.

1.1.2. Rada Nadzorcza

W chwili obecnej w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Maciej Witucki – Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 23 września 2009 w składzie Rady Nadzorczej, od dnia 19 października 2009 wybrany na stanowisko Przewodniczącego);
- Witold Drożdż (od dnia 5 grudnia 2012);
- Jacques de Galzain (od dnia 5 grudnia 2012);
- Piotr Gajek (od dnia 30 lipca 2010);
- Vincent Lobry (od dnia 23 września 2009).

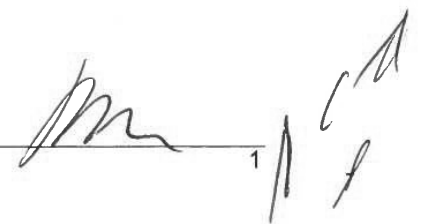
Ponadto, w 2012 w Radzie Nadzorczej Spółki zasiadali:

- Jerzy Klonecki (od dnia 18 listopada 2008 do dnia 4 grudnia 2012);
- Jacek Kosuniak (od dnia 28 lipca 2005 do dnia 4 grudnia 2012).

**1.2. Akcjonariat Spółki w roku 2012**

Od dnia 6 października 2009 jedynym Akcjonariuszem, wpisanym w Księdze Akcyjnej Spółki, jest Telekomunikacja Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. W roku 2012 skład akcjonariatu Spółki nie uległ zmianie.

---



### 1.3. Działania marketingowe

Rok 2012 to głównie komunikacja Wirtualnej Polski w kontekście **dostępności portalu WP.PL w kanale mobilnym**. W pierwszym półroczu 2012 przeprowadzono szereg działań informujących o ofercie mobilnej WP.PL – m.in. w **kanale mobilnym, prasie, na LCD i paczkomatach**. Aktywności te wsparto działaniami PR'owymi tj.: **wywiady, materiały eksperckie** dedykowane rynkowi mobilnemu.

W drugim półroczu zrealizowano zintegrowaną kampanię reklamową, promującą dostępność WP.PL w kanale mobilnym, pod hasłem „**Ty i WP.PL od teraz nierozłączni. Mobilna WP.PL w Twoim smartfonie**”. Obejmowała ona m.in. Internet, kino, TV, ambient, prasę, radio, ekrany LCD. Przeprowadzono również akcję marketingową targetowaną **do domów mediowych i branży**, podkreślającą niekwestionowaną **pozycję nr 1 portalu w odśłonach mobilnych**.

Ponadto, w 2012 roku położono bardzo silny nacisk na promocję nowego produktu **e-commerce – conceptshop.pl**. Przeprowadzono m.in. kampanię wizerunkową z udziałem celebrytów świata mody, kampanię SEM oraz w mediach społecznościowych, jak również szereg kampanii produktowych, m.in. w prasie.

Obok wspomnianych aktywności reklamowych, w 2012 roku postawiono także na działania promujące **start nowej Strony Głównej WP.PL**. Obejmowały one m.in. radio, prasę, Internet. Przeprowadzono dodatkowo kampanię reklamową dla serwisu **kobieta.wp.pl: „Ciekawsza strona kobiecości”** – kontynuację kampanii wizerunkowej portalu z 2011 roku wykorzystującą motyw „**Ciekawsza strona ...**”. W 2012 roku wykorzystano również wizerunek znanego artysty do promocji serwisu **facet.wp.pl**. Wspomniane kampanie obejmowały swym zasięgiem: Internet, prasę i radio dla serwisu **kobieta.wp.pl** oraz Internet i radio dla serwisu **facet.wp.pl**.

### 1.4. Statystyki portalu Wirtualna Polska

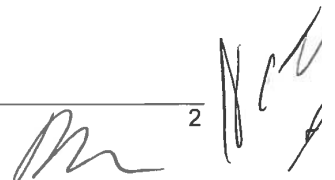
Podstawowym źródłem danych rynkowych są wyniki badania Megapanel PBI/Gemius. **W roku 2012 dokonano po raz pierwszy od lat kilku istotnych zmian w badaniu**, które wpłynęły na sposób pomiaru, a tym samym na jego wyniki.

**Od marca 2012 wyniki Megapanel PBI/Gemius uwzględniają pomiar aplikacji internetowych na system Windows** takich jak np. komunikatory (np. Skype, GG, Tlen) czy aplikacje multimedialne (np. Windows Media Player, Winamp, Ipla). **Wirtualna Polska nie posiada aktywnych aplikacji na platformę Windows, natomiast skupia się na wykorzystaniu potencjału tkwiącego w aplikacjach na mobilne systemy operacyjne (iOS, Android)**. Do czasu gdy badanie Megapanel PBI/Gemius zacznie uwzględniać także aplikacje mobilne, należy liczyć się ze spadkiem niektórych z obecnie raportowanych wskaźników.

Ponadto, dzięki dokonaniu pewnych zmian metodologicznych, **wyniki Megapanel PBI/Gemius są publikowane od września 2012 szybciej niż w latach ubiegłych**. Obecnie wyniki publikowane są ok. 25-30 dni po zakończeniu danego miesiąca kalendarzowego a nie po 60 dniach, jak to miało miejsce w latach ubiegłych.

Ostatnie wyniki, dostępne w dniu 22 stycznia 2013, dotyczą listopada 2012. Podstawą do wyznaczenia populacji internautów w badaniu Megapanel PBI/Gemius jest liczba internautów publikowana przez SMG/KRC w badaniu Nettrack. **Należy przy tym pamiętać, że badanie Megapanel PBI/Gemius prezentuje wyłącznie aktywność internautów łączących się z serwisami internetowymi z terytorium Polski** (identyfikacja numeru IP), nie obejmuje natomiast połączeń z zagranicy. Gdyby uwzględnić oglądalność portalu Wirtualna Polska także z zagranicy, liczba użytkowników (cookies) i odśłon wzrosła by średnio miesięcznie o ok. 10%.

---

 2

WIRTUALNA POLSKA S.A.  
Sprawozdanie z działalności Spółki

**W wynikach Megapanel PBI/Gemius nie są także uwzględniane aplikacje mobilne instalowane na smartfonach i tabletach**, które notują dynamiczny wzrost popularności, często kosztem tradycyjnych serwisów internetowych. Jako przykład można podać migrację użytkowników Wirtualnej Polski ze strony internetowej z programem telewizyjnym (tv.wp.pl – spadek liczby użytkowników RU o ponad 330 tys. i 22 mln odsłon w listopadzie 2012 vs. listopad 2011) do mobilnej aplikacji z programem telewizyjnym, która w grudniu 2012 posiadała ponad 245 tys. aktywnych użytkowników (iOS, Android, Symbian, Windows Phone). Warto także odnotować dynamiczny wzrost liczby odsłon mobilnych, które są publikowane w wynikach Megapanel PBI/Gemius od marca 2011. **W przeciągu 20 miesięcy** (kwiecień 2011 – listopad 2012) **udział odsłon mobilnych Wirtualnej Polski wzrósł z 1,7% (44,8 mln odsłon) do 5,9% (139 mln odsłon) czyniąc pod tym względem z Wirtualnej Polski lidera rynku.**

**Na wyniki oglądalności portalu Wirtualnej Polski w pierwszym półroczu 2012 miały wpływ istotne wydarzenia medialne**, zarówno sportowe (Euro, przygotowania do Olimpiady) jak i wydarzenia o znaczeniu społecznym (np. ACTA). Druga połowa roku była medialnie mniej atrakcyjna, co przełożyło się na niższe statystyki głównych serwisów Wirtualnej Polski (strony głównej, wiadomości, sport), a tym samym na wyniki całego portalu.

Zmiany podstawowych wskaźników oglądalności portalu Wirtualna Polska w okresie listopad 2011 – listopad 2012, na podstawie wyników badania Megapanel PBI/Gemius, prezentuje Tabela 1 poniżej:

Tabela 1. Statystyki portalu Wirtualna Polska w okresie listopad 2011 – listopad 2012

Nazwa statystyki	Listopad 2011	Listopad 2012	Zmiana
Liczba użytkowników (Real Users)	12 380 758	11 812 858	-5%
Aktywni użytkownicy kont pocztowych	6 963 024	7 524 576	8%
Łączna liczba odsłon portalu WP	2 366 051 385	2 354 704 284	0%
Liczba mobilnych odsłon portalu WP	67 208 188	139 257 853	107%
Liczba odsłon portalu (bez poczty)	1 935 779 658	1 872 583 034	-3%
Liczba odsłon Strony Głównej WP	488 127 490	493 082 392	1%
Liczba odsłon Poczty	430 266 275	482 121 250	12%
Czas spędzany na portalu WP (w godz.)	74 896 949	72 352 966	-3%

Źródło: Wirtualna Polska, Megapanel PBI/Gemius

W okresie do listopada 2012 **Spółka utrzymała drugą pozycję wśród portali internetowych**, co prezentuje Tabela 2 poniżej.

Tabela 2. Portal Wirtualna Polska na tle konkurencji w listopadzie 2012 (wg liczby użytkowników)

Witryna	Użytkownicy (Real Users)	Zasięg [%]	Zmiana zasięgu r/r
Grupa Onet.pl	13 055 876	67,35%	-5,3%
Grupa Wirtualna Polska	11 812 858	60,94%	-6,2%

WIRTUALNA POLSKA S.A.  
Sprawozdanie z działalności Spółki

Witryna	Użytkownicy (Real Users)	Zasięg [%]	Zmiana zasięgu r/r
Grupa Gazeta.pl	11 683 032	60,27%	-3,6%
Grupa Interia.pl	11 333 438	58,46%	-2,4%
Grupa O2.pl	9 120 511	47,05%	-10,0%

Źródło: Wirtualna Polska, Megapanel PBI/Gemius

Należy podkreślić, że w drugiej połowie roku, a szczególnie w listopadzie 2012, **większość czołowych polskich portali horyzontalnych zanotowała dość znaczący spadek** liczby użytkowników oraz spadek zasięgu.

### 1.5. Istotne umowy

Następujące umowy można wskazać, jako szczególnie istotne dla działalności Spółki w roku 2012:

- 1.5.1. Umowy, których przedmiotem jest korzystanie z łączy telekomunikacyjnych umożliwiających udostępnianie portalu Wirtualna Polska i innych serwisów w sieci internet oraz świadczenie usług użytkownikom portalu i tych serwisów.
- 1.5.2. Umowy, których przedmiotem jest współpraca w zakresie świadczeń reklamowych z wykorzystaniem powierzchni reklamowej portalu Wirtualna Polska i innych serwisów internetowych, należących do Spółki i jej partnerów.
- 1.5.3. Umowy, na podstawie których Spółka objęła patronaty medialne (głównie nad wydarzeniami kulturalnymi i sportowymi), w zamian za promocję Spółki.
- 1.5.4. Umowy, w szczególności barterowe, zawarte z partnerami medialnymi w celu pozyskania treści i wzajemnej promocji.
- 1.5.5. Umowy, których przedmiotem jest pozyskanie utworów i innych treści do serwisów portalu Wirtualna Polska.
- 1.5.6. Umowy o współpracy w ramach portalu Wirtualna Polska i innych serwisów internetowych.
- 1.5.7. Umowy dotyczące współpracy ze spółkami Grup Kapitałowych Telekomunikacji Polskiej S.A. i France Telecom S.A.

### 1.6. Postępowania sądowe i administracyjne z udziałem Spółki

W roku 2012 Spółka była stroną następujących postępowań:

- 1.6.1. Postępowań toczących się przed sądami powszechnymi.
- 1.6.2. Postępowań toczących się przed Urzędem Patentowym RP.
- 1.6.3. Postępowań administracyjnych.

W ocenie Zarządu, ryzyko poniesienia szkody przez Spółkę w wyniku postępowań toczących się z jej udziałem należy oceniać jako niewielkie.

### 1.7. Spółki, w których Wirtualna Polska S.A. posiada udziały lub akcje

Wirtualna Polska S.A., według stanu na dzień 31.12.2012, posiada:

- 1.7.1. 834 udziały w spółce Polskie Badania Internetu Spółka z o.o. („PBI”) o wartości nominalnej 83.400,- złotych. Udział Wirtualnej Polski S.A. w kapitale zakładowym PBI wynosi 13,64%, a udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników PBI wynosi 15,79%. W porównaniu z rokiem 2011 nie zaszły w tym zakresie żadne zmiany.
- 1.7.2. 40 udziałów w spółce Trinity Studio Spółka z. o. o. („Trinity Studio”) o wartości nominalnej 2.000,- złotych. Udział Wirtualnej Polski S.A. w kapitale zakładowym Trinity Studio oraz w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Trinity Studio wynosi 40%. Umowa

WIRTUALNA POLSKA S.A.  
Sprawozdanie z działalności Spółki

spółki Trinity Studio została zawarta w dniu 29 maja 2012, a wpis do Krajowego Rejestru Sądowego nastąpił w dniu 26 lipca 2012.

## 2) Przewidywany rozwój Spółki

### 2.1. Spółka planuje dalszy rozwój w roku 2013, który będzie następował m.in. w następujących obszarach:

- 2.1.1. Rozwijanie dotychczasowych przedsięwzięć, w tym m.in. multimedialnych oraz na urządzenia mobilne.
- 2.1.2. Wdrożenie nowych samodzielnych projektów.
- 2.1.3. Wdrożenie nowych projektów z partnerami Spółki.
- 2.1.4. Współpraca w ramach Grup Kapitałowych Telekomunikacji Polskiej S.A. i France Telecom S.A. oraz z Fundacją Orange.

### 2.2. Wśród planowanych działań należy wskazać m.in.:

- 2.2.1. Dalszy rozwój dotychczas istniejących serwisów.
- 2.2.2. Tworzenie nowych serwisów internetowych.
- 2.2.3. Dalszy rozwój oraz stworzenie nowej oferty produktów i usług udostępnianych za pośrednictwem portalu oraz poza portalem, także na urządzenia mobilne.
- 2.2.4. Rozwój działalności w zakresie świadczeń reklamowych, dostosowanie oferty reklamowej do nowych regulacji prawnych i oczekiwań rynku, w tym rozwój sieci reklamowej AdTotal obejmującej witryny internetowe Spółki i jej partnerów oraz inne nośniki reklamowe.
- 2.2.5. Autopromocję najważniejszych serwisów i usług udostępnianych przez Spółkę.
- 2.2.6. Patronaty dotyczące istotnych wydarzeń muzycznych, sportowych i kulturalnych.
- 2.2.7. Rozwój infrastruktury technologicznej dla potrzeb portalu oraz pozostałych serwisów i usług Spółki.
- 2.2.8. Współpracę z Telekomunikacją Polską S.A. oraz innymi partnerami z Grupy Kapitałowej Telekomunikacji Polskiej S.A.
- 2.2.9. Współpracę z France Telecom S.A. oraz innymi partnerami z Grupy Kapitałowej France Telecom S.A.
- 2.2.10. Współpracę z innymi partnerami.

## 3) Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Wirtualna Polska S.A. prowadziła intensywne działania w dziedzinie badań i rozwoju technologicznego (co prezentuje Tabela 3 poniżej). Były one niezbędne dla zachowania konkurencyjnej pozycji na rynku.

Tabela 3. Wybrane działania w dziedzinie technologii rozwijane w roku 2012

Wybrane obszary	Wybrane działania
Usługi mobilne	Rozwój aplikacji na nowe platformy: Windows Phone i Symbian. Rozpoczęcie projektowania stron mobilnych zgodnie z Responsive Web Design (w oparciu na HTML5).
Poczta	Wdrożenie klastra i migracja skrzynek użytkowników w celu zwiększenia wydajności i dostępności i podniesienia bezpieczeństwa danych.
Wytwarzanie oprogramowania	Mechanizm ActivityStream (aktywność użytkowników). Rozwój systemu kontroli zmian w kodzie PHP (Patchriot) i integracja z systemami JIRA oraz Crucible. Rozwój systemu automatycznych testów funkcjonalnych interfejsu użytkownika (Selenium).

WIRTUALNA POLSKA S.A.  
Sprawozdanie z działalności Spółki

Wybrane obszary	Wybrane działania
Statystyki	Wdrożenie systemu przetwarzania dużej ilości danych, w celu szybkiej analizy aplikacji i serwisów.

Źródło: Wirtualna Polska

W 2012 Spółka kontynuowała także rozbudowę infrastruktury portalu.

#### 4) Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

Spółka zakończyła rok 2012 zyskiem netto w wysokości 20 018 tys. zł. Dla porównania, w roku 2011 Spółka zanotowała zysk netto w wysokości 21 130 tys. zł netto.

Zgodnie z bilansem za rok obrotowy 2012, wartość aktywów i pasywów Spółki wyniosła według stanu na dzień 31 grudnia 2012r. 136 878 tys. zł w porównaniu z kwotą 134 627 tys. zł według stanu na dzień 31 grudnia 2011r.

Spółka planuje zwiększenie w 2013 przychodów i poprawę wyniku netto.

Spółka przewiduje, że w roku 2013 wpływy z działalności pokryją bieżące koszty jej funkcjonowania.

#### 5) Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cena nabycia oraz cena sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

W roku 2012 (a także po jego zakończeniu) Spółka nie nabyła własnych akcji.

#### 6) Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)

W roku 2012 (a także po jego zakończeniu) Spółka nie posiadała i nie posiada oddziałów ani zakładów. Działalność Spółki koncentruje się w Gdańsku (siedziba Spółki i biuro gdańskie) oraz w Warszawie (biuro warszawskie).

#### 7) Instrumenty finansowe w zakresie:

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

Spółka nie posiada w/w instrumentów finansowych. Obecnie prowadzona przez Spółkę działalność nie wymaga wprowadzenia tego rodzaju instrumentów finansowych. Działalność Spółki jest finansowana ze środków wypracowanych przez Spółkę. Z uwagi na liczną grupę odbiorców usług oferowanych przez Spółkę ryzyko kredytowe jest rozproszone.

#### 8) Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Spółka prowadzi działalność, która nie ma istotnego wpływu na środowisko naturalne. Działalność Spółki nie wymaga uzyskania zezwoleń ani koncesji związanych z ochroną środowiska naturalnego.

#### 9) Informacje dotyczące zatrudnienia

WIRTUALNA POLSKA S.A.  
Sprawozdanie z działalności Spółki

---

Według stanu na 31 grudnia 2012 zatrudnienie w Spółce zmalało w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011. Poziom zatrudnienia wynika z potrzeb Spółki oraz jej możliwości finansowych.

**10) Wskaźniki finansowe i niefinansowe; dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym**

W roku 2012 przychody netto ze sprzedaży Spółki wyniosły 178 861 tys. zł, w porównaniu z kwotą 178 595 tys. zł w roku 2011.

Spółka wykazała zysk z działalności operacyjnej w roku 2012 w wysokości 24 050 tys. zł. Dla porównania - zysk z działalności operacyjnej za rok 2011 wyniósł 24 960 tys. zł.

Zysk brutto Spółki za rok 2012 wyniósł 25 304 tys. zł. Dla porównania - zysk brutto za rok 2011 wyniósł 26 091 tys. zł.

Wskaźniki płynności Spółki prezentuje Tabela 4 poniżej:

Tabela 4. Wskaźniki płynności w roku 2012

Rok	2011	2012
Wskaźnik płynności bieżącej Spółki (aktywa obr. / zobowiązania krótkoterminowe)	1,95	1,96
Wskaźnik płynności szybkiej Spółki (aktywa obr. – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)	1,94	1,96
Wskaźnik płynności gotówkowej Spółki (środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	1,02	0,99

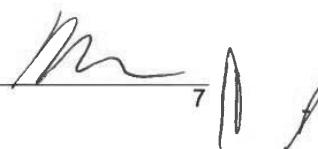
Źródło: Wirtualna Polska

Wskaźniki ekonomiczno – finansowe w minionym roku nie uległy znaczącej zmianie i są na zadowalającym poziomie.

Obecnie sytuacja finansowa Spółki jest stabilna. Spółka terminowo pokrywa swoje zobowiązania.

  
Grzegorz Tomasiak  
PREZES ZARZĄDU

  
Dominika Herbert-Heybowlecz  
CZŁONEK ZARZĄDU

  
7





## **ZAŁĄCZNIKI**

- 1. Uchwała Emisyjna Nowych Akcji**
- 2. Uchwała ws. Dematerializacji**
- 3. Statut**

**Załącznik 1 – Uchwała Emisyjna Nowych Akcji**

**Uchwała Nr 7  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
spółki Wirtualna Polska Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie  
z dnia 14 stycznia 2015 roku**

*w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii E oraz zmiany statutu Spółki*

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wirtualna Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”), działając na podstawie art. 430 i 431 § 7 w zw. z art. 310 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („**KSH**”) uchwała, co następuje:

**§ 1**

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 1 zł (słownie: jeden) oraz nie wyższą niż 448.434,70 zł (słownie: czterysta czterdzieści osiem tysięcy czterysta trzydzieści cztery złote siedemdziesiąt groszy) do kwoty nie niższej niż 1.245.652,90 zł (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt dwa złote dziewięćdziesiąt groszy) oraz nie wyższej niż 1.694.086,60 zł (słownie: jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące osiemdziesiąt sześć złotych sześćdziesiąt groszy) poprzez emisję nie mniej niż 20 (słownie: dwadzieścia), ale nie więcej niż 8.968.694 (słownie: osiem milionów dziewięćset sześćdziesiąt osiem tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda („**Akcje Serii E**”).
2. Emisja Akcji Serii E nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego, systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie**”).
3. Akcje Serii E zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym („**Prospekt**”) sporządzonym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną akcji Spółki, w tym Akcji Serii E, oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki, w tym Akcji Serii E oraz praw do Akcji Serii E („**Prawa do Akcji Serii E**”) do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).
4. Akcje Serii E będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2015, tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2015 r.
5. Akcje Serii E mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.

**§ 2**

1. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii E.
2. Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii E dotychczasowych akcjonariuszy o stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

**§ 3**

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii E, w tym do:
  - a) określenia ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii E stosownie do art. 54 Ustawy o Ofercie; jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii E oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii E wskazana w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały;
  - b) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E, w tym przedziału cenowego i ceny maksymalnej Akcji Serii E;
  - c) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii E;
  - d) ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii E; oraz
  - e) zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia oferty publicznej akcji Spółki, w tym Akcji Serii E, zarówno na zasadzie odpłatnej, jak i nieodpłatnej, w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną w odniesieniu do akcji Spółki objętych ofertą publiczną, w tym Akcji Serii E.

2. Realizacja przez Zarząd upoważnień, o których mowa w ust. 1 lit. a) i lit. b) wymaga uzgodnienia z Przewodniczącym Rady Nadzorczej.

#### **§ 4**

1. Uwzględniając przyjęcie nowego tekstu statutu Spółki na podstawie Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. oraz brzmienie § 5 ust. 1 i 3 statutu Spółki nadane na mocy Uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r., w związku z § 1-3 niniejszej uchwały, § 5 ust. 1 i 3 statutu Spółki, zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:

#### **„§ 5**

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi od 1.245.652,90 zł (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt dwa złote dziewięćdziesiąt groszy) do 1.694.086,60 zł (słownie: jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące osiemdziesiąt sześć złotych sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na:*
- 1) *12.389.709 (słownie: dwanaście milionów trzysta osiemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset dziewięć) akcji serii A o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy złotych) każda,*
  - 2) *12.221.811 (słownie: dwanaście milionów dwieście dwadzieścia jeden tysięcy osiemset jedenaście) akcji serii B o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy złotych) każda,*
  - 3) *301.518 (słownie: trzysta jeden tysięcy pięćset osiemnaście) akcji serii C o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy złotych) każda,*
  - 4) *nie mniej niż 20 (słownie: dwadzieścia) i nie więcej niż 8.968.694 (słownie: osiem milionów dziewięćset sześćdziesiąt osiem tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt cztery) akcje serii E o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy złotych) każda.*
- (...)
3. *Akcje serii A oraz serii B są akcjami imiennymi, a akcje serii C oraz serii E są akcjami na okaziciela. Akcje serii B staną się akcjami na okaziciela z chwilą ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o obrocie.”*
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Serii E, przy czym suma podwyższenia kapitału w związku z emisją Akcji Serii E określona przez Zarząd Spółki nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały.
3. Zarząd Spółki na podstawie oraz art. 310 w związku z art. 431 § 7 KSH określi ostateczną treść § 5 ust. 1 statutu Spółki poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii E.
4. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki.
- Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**Załącznik 2 – Uchwała ws. Dematerializacji**

**Uchwała Nr 8  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
spółki Wirtualna Polska Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie  
z dnia 14 stycznia 2015 roku**

*w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wirtualna Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”), działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a i 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie**”) i art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie**”) oraz w związku z Uchwałą Nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r. uchwała, co następuje:

**§ 1**

Niniejszym postanawia się o podjęciu wszelkich czynności mających na celu przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej akcji Spółki („**Oferta Publiczna**”), a także o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”):

1. nie więcej niż 22.421.081 (słownie: dwadzieścia dwa miliony czterysta dwadzieścia jeden tysięcy osiemdziesiąt jeden) akcji Spółki („**Akcje Dopuszczane**”), tj.:
  - a) 12.221.811 (słownie: dwanaście milionów dwieście dwadzieścia jeden tysięcy osiemset jedenaście) akcji serii B o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda
  - b) 301.518 (słownie: trzysta jeden tysięcy pięćset osiemnaście) akcji serii C o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda;
  - c) do 929.058 (słownie: dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćdziesiąt osiem) akcji serii D o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda;
  - d) do 8.968.694 (słownie: osiem milionów dziewięćset sześćdziesiąt osiem tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt cztery) akcje serii E o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda; oraz
2. do 8.968.694 (słownie: osiem milionów dziewięćset sześćdziesiąt osiem tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt cztery) praw do akcji serii E o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda („**Prawa do Akcji**”, a łącznie z „**Akcjami Dopuszczanymi**”, „**Papierami Wartościowymi Dopuszczanymi do Obrotu**”).

Niniejszym postanawia się o dematerializacji Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie w związku z Ofertą Publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

**§ 2.**

1. Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami bądź wytycznymi GPW, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie („**KDPW**”) oraz Komisji Nadzoru Finansowego, związanych z:
  - a) przeprowadzeniem Oferty Publicznej;
  - b) ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu, w tym do złożenia odpowiednich wniosków; oraz
  - c) dematerializacją Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu, w tym w szczególności upoważnia się Zarząd do zawarcia umowy z KDPW o rejestrację Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały, zawieszenia jej wykonania, odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej, Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości później.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

**Załącznik 3 – Statut****STATUT  
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA****I. POSTANOWIENIA OGÓLNE****§ 1**

1. Spółka prowadzi działalność pod firmą: Wirtualna Polska Holding spółka akcyjna i może używać skrótu firmy: Wirtualna Polska Holding S.A.
2. Spółka powstała z przekształcenia w spółkę akcyjną spółki działającej pod firmą Grupa o2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.
3. Spółka zostaje utworzona na czas nieoznaczony w celu prowadzenia działalności gospodarczej.
4. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.
5. Siedzibą Spółki jest Warszawa.

**§ 2**

1. Spółka prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. W zakresie swojej działalności Spółka może tworzyć oddziały, filie, przedstawicielstwa, zakłady, przedsiębiorstwa oraz inne placówki, jak również przystępować do innych spółek.

**§ 3**

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa, a także warianty subskrypcyjne.

**II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI****§ 4**

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - 1) działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej,
  - 2) przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych,
  - 3) pozostała działalność usługowa w zakresie informacji,
  - 4) pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
  - 5) działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
  - 6) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
  - 7) wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych,
  - 8) działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników,
  - 9) działalność bibliotek, archiwów, muzeów oraz pozostała działalność związana z kulturą,
  - 10) działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
  - 11) działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji,
  - 12) pozostała działalność pocztowa i kurierska,
  - 13) działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania,
  - 14) działalność związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi,
  - 15) działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
  - 16) nadawanie programów radiofonicznych,

- 17) nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych,
  - 18) badania i analizy techniczne,
  - 19) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych,
  - 20) reklama,
  - 21) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - 22) dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
  - 23) pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - 24) działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - 25) artystyczna i literacka działalność twórcza,
  - 26) pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna,
  - 27) naprawa i konserwacja komputerów i sprzętu komunikacyjnego,
  - 28) działalność prawnicza,
  - 29) działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe,
  - 30) sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie,
  - 31) sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej,
  - 32) sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia,
  - 33) pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa,
  - 34) sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
  - 35) wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania,
  - 36) działalność holdingów finansowych,
  - 37) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
  - 38) każda działalność związana z działalnością wymienioną powyżej.
2. Jeżeli podjęcie lub wykonywanie przez Spółkę którejkolwiek z działalności gospodarczej określonej powyżej wymagać będzie z mocy przepisów prawa zgody, zezwolenia, koncesji lub dokonania zawiadomienia bądź podjęcia podobnych czynności, to podjęcie lub wykonywanie takiej działalności może nastąpić dopiero po uzyskaniu (wymaganych) odpowiednio: zgody, zezwolenia, koncesji lub dokonania zawiadomienia bądź podjęcia podobnych czynności.

### III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

#### § 5

#### Kapitał zakładowy

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.245.651,90 zł (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt jeden złotych dziewięćdziesiąt groszy) i dzieli się na:
  - 1) 12.389.709 (słownie: dwanaście milionów trzysta osiemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset dziewięć) akcji serii A o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy złotych) każda,
  - 2) 12.221.811 (słownie: dwanaście milionów dwieście dwadzieścia jeden tysięcy osiemset jedenaście) akcji serii B o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy złotych) każda,
  - 3) 301.518 (słownie: trzysta jeden tysięcy pięćset osiemnaście) akcji serii C o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy złotych) każda.
2. Kapitał zakładowy został opłacony w całości przed zarejestrowaniem Spółki.
3. Akcje serii A oraz serii B są akcjami imiennymi, a akcje serii C są akcjami na okaziciela. Akcje serii B staną się akcjami na okaziciela z chwilą ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o obrocie.

4. Akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy. Pozostałe akcje są akcjami zwykłymi.
5. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.
6. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana na żądanie akcjonariusza. Zarząd, po otrzymaniu żądania, niezwłocznie dokona zamiany akcji zgodnie z żądaniem.
7. Jeśli akcje Spółki są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu, każdy z akcjonariuszy, którego akcje nie są dopuszczone do obrotu na takim rynku, ma prawo żądać dopuszczenia takich akcji do obrotu na takim rynku. Dopuszczenie takich akcji do obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu nastąpi niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu 6 miesięcy od dnia otrzymania żądania uprawnionego akcjonariusza.

#### **§ 5a**

1. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 46.452,90 zł (słownie: czterdzieści sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt dwa złote dziewięćdziesiąt groszy) i dzieli się na nie więcej niż 929.058 (słownie: dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda.
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii B wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 stycznia 2015 r.
3. Uprawnionymi do objęcia akcji serii D będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 2 powyżej.
4. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 2 powyżej, będą uprawnieni do wykonania prawa do objęcia akcji serii D w terminie do dnia 31 grudnia 2021 r.

#### **§ 5b**

1. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 29.675,55 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt pięć złotych pięćdziesiąt pięć groszy) i dzieli się na nie więcej niż 593.511 (słownie: pięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące pięćset jedenaście) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda.
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii C wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 marca 2015 r., pod warunkiem dopuszczenia i wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. Uprawnionymi do objęcia akcji serii F będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 2 powyżej.
4. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 2 powyżej, będą uprawnieni do wykonania prawa do objęcia akcji serii F w terminie do 5 marca 2025 r.

#### **§ 6**

##### **Kapitały rezerwowe**

Spółka może tworzyć kapitały rezerwowe na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia.

#### **§ 7**

##### **Umorzenie akcji**

1. Akcje Spółki mogą być umorzone na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone (umorzenie dobrowolne).
2. Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia nie może być niższa od wartości przypadających na akcje aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.
3. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.



#### IV. WŁADZE SPÓŁKI

##### § 8

Władzami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie;
2. Zarząd; oraz
3. Rada Nadzorcza.

#### V. WALNE ZGROMADZENIE

##### § 9

1. Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki w Warszawie.
2. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
3. Do Dnia Dopuszczenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływać będzie Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej pięć procent kapitału zakładowego Spółki. Walne Zgromadzenie zwoływać się będzie przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku. Walne Zgromadzenie powinno się odbyć nie później niż w terminie jednego miesiąca od daty zwołania.
4. Do Dnia Dopuszczenia Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej lub akcjonariusza Spółki w przypadku:
  - 1) gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 6 (sześć) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego; lub
  - 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3 powyżej, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminach, o których mowa w ust. 3 powyżej.
5. Do Dnia Dopuszczenia Rada Nadzorcza, Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej oraz akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej pięć procent kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żądanie to zgłoszone po zwołaniu Walnego Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
6. Od Dnia Dopuszczenia dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, z zastrzeżeniem poniższych postanowień. W przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
7. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd, przy uwzględnieniu postanowień Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki wraz z ogłoszeniem o zwołaniu walnego zgromadzenia. Zasady te powinny umożliwiać:
  - 1) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
  - 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
  - 3) wykonywanie osobiście przez akcjonariusza lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia.

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

#### § 10

1. Każda akcja serii A daje prawo do dwóch głosów. Każda inna akcja daje prawo do jednego głosu.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub postanowieniami niniejszego statutu.
3. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

#### § 11

1. Do Dnia Dopuszczenia Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem odmiennych bezwzględnie obowiązujących wymogów prawa oraz postanowień niniejszego statutu, podejmować będzie uchwały zwykłą większością głosów bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji Spółki, przy czym podjęcie uchwał w następujących sprawach wymagać będzie uzyskania większości co najmniej 89% (osiemdziesiąt dziewięć procent) głosów oddanych przy kworum wymagającym obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 89% (osiemdziesiąt dziewięć procent) ogólnej liczby głosów w kapitale zakładowym Spółki:

- 1) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części,
- 2) ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego na przedsiębiorstwie lub jego zorganizowanej części;
- 3) emisja przez Spółkę innych niż akcje papierów wartościowych, w tym w szczególności emisja obligacji zamiennych na akcje;
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- 5) wyrażanie zgody na nabywanie akcji własnych oraz umorzenie akcji Spółki;
- 6) połączenie, podział i przekształcenie Spółki;
- 7) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- 8) zmiana statutu Spółki;
- 9) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki, z zastrzeżeniem ust. 2 poniżej;
- 10) wyłączenie prawa poboru;
- 11) zatwierdzenie oraz zmiana regulaminu Rady Nadzorczej;
- 12) podział zysku, wypłata dywidendy i ustalenie dnia dywidendy przez Spółkę;
- 13) upoważnienia Zarządu do wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy;
- 14) uchwały, które zgodnie z prawem będą konieczne w celu przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji Spółki;
- 15) zmiana zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- 16) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu;
- 17) zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych;

z zastrzeżeniem, iż w przypadku, gdy pomimo prawidłowego dwukrotnego, zawiadomienia, listem poleconym lub za pośrednictwem kuriera, dokonanego w odstępach co najmniej 14 (czternaście) dni pomiędzy każdym z nich, na Walnym Zgromadzeniu z tym samym porządkiem obrad nie zostanie spełniony warunek kworum wskazany powyżej, Walne Zgromadzenie będzie mogło podejmować uchwały niezależnie od liczby reprezentowanych na nim głosów, a uchwały podejmowane będą zwykłą większością głosów lub większością wynikającą z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. W takim przypadku Walne Zgromadzenie będzie mogło podejmować tylko te uchwały, które były objęte porządkiem obrad przekazanym uprzednio dwukrotnie akcjonariuszom Spółki.

2. Do Dnia Dopuszczenia, jeżeli nastąpi naruszenie przez Spółkę wskaźników finansowych wynikających z dokumentacji związanej z finansowaniem udzielonym Spółce przez bank („**Dokumentacja Finansowa**”), EMH przysługiwać będzie prawo uruchomienia trybu sanacji kapitału polegającego na podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę wynikającą z Dokumentacji Finansowej, po cenie emisyjnej wskazanej przez EMH („**Sanacja Kapitału**”). Zarząd obowiązany jest poinformować EMH i pozostałych akcjonariuszy o przypadku naruszenia przez Spółkę wskaźników finansowych wynikających z Dokumentacji Finansowej w terminie 14 dni. Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w trybie Sanacji Kapitału będzie zapadała zwykłą większością głosów.
3. Do Dnia Dopuszczenia w przypadku wyboru przez EMH trybu Sanacji Kapitału, Założyciele będą mieli prawo żądania udzielenia im przez EMH pożyczki w celu opłacenia akcji obejmowanych przez nich w związku z Sanacją Kapitału. W przypadku zgłoszenia takiego żądania pożyczka zostanie udzielona przez EMH na następujących warunkach:
  - 1) kwota pożyczki będzie równa cenie akcji obejmowanych przez każdego z Założycieli w związku z Sanacją Kapitału;
  - 2) oprocentowanie pożyczki wynosić będzie nie więcej niż osiem procent w skali roku;
  - 3) termin spłaty pożyczki przypadać będzie nie wcześniej niż sto dwadzieścia dni od dnia zapłaty przez danego Założyciela ceny emisyjnej za akcje emitowane w związku z Sanacją Kapitału.
4. Do Dnia Dopuszczenia do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób.
5. Do Dnia Dopuszczenia, poszczególne sprawy umieszczone w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy mogą być usunięte z porządku obrad lub można zaniechać ich rozpatrzenia pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody wszystkich akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, poparty uchwałą Walnego Zgromadzenia, podjętą większością dwóch trzecich oddanych głosów.
6. Do Dnia Dopuszczenia uchwała o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki nie wymaga wykupu akcji Spółki w myśl art. 416 § 4 Kodeksu spółek handlowych, o ile zostanie powzięta większością dwóch trzecich głosów i o ile na Walnym Zgromadzeniu reprezentowana będzie co najmniej połowa kapitału zakładowego.

## § 12

1. Od Dnia Dopuszczenia, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia niniejszego statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały.
2. Od Dnia Dopuszczenia, do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, należy:
  - 1) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu,
  - 2) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
  - 3) ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej,
  - 4) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
  - 5) uchwalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
  - 6) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki i poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
3. Od Dnia Dopuszczenia w sytuacji określonej w § 21 ust. 7 do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą również sprawy określone w § 21 ust. 6 pkt 8) – 12).

**VI. ZARZĄD****§ 13**

1. Do Dnia Dopuszczenia Zarząd składa się z od trzech do pięciu członków powoływanych na wspólną kadencję, zgodnie z poniższą procedurą:
  - 1) EMH jest uprawniony do powoływania i odwoływania czterech członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu oraz członka Zarządu ds. Finansowych, oraz odwoływania wszystkich członków Zarządu powołanych przez Walne Zgromadzenie do Dnia Emisji włącznie, z zastrzeżeniem postanowień pkt 8) i następujących poniżej.
  - 2) Założyciele działający łącznie są uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu.
  - 3) Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu będzie dokonywane w drodze pisemnego oświadczenia EMH lub Założycieli dostarczonego Spółce oraz osobie powoływanej do Zarządu.
  - 4) Jeżeli z innych przyczyn niż odwołanie przez EMH z Ważnego Powodu, wygaśnie mandat:
    - a) Prezesa Zarządu powołanego do pełnienia tej funkcji przez Walne Zgromadzenie do Dnia Emisji włącznie, EMH powoła na jego miejsce w skład Zarządu osobę wybraną wspólnie przez Założycieli spośród trzech kandydatów wskazanych przez EMH. W razie niedokonania wyboru kandydata przez Założycieli, EMH powoła w skład Zarządu jednego z trzech wskazanych uprzednio przez siebie kandydatów;
    - b) innego niż Prezes Zarządu członka Zarządu powołanego przez Walne Zgromadzenie do Dnia Emisji włącznie, EMH powoła na jego miejsce w skład Zarządu osobę przez siebie wybraną, spośród trzech kandydatów wskazanych przez Założycieli, w razie niedokonania wyboru kandydata przez EMH, Założyciele działający łącznie powołają w skład Zarządu jednego z trzech wskazanych uprzednio przez siebie kandydatów.

W powyższych przypadkach, postanowienia pkt 8 zdanie 3 i 4, będą miały odpowiednie zastosowanie.

  - 5) Jeżeli któryś z członków Zarządu powołanych przez EMH zostanie odwołany lub jego mandat wygaśnie z innych przyczyn, co spowoduje zmniejszenie liczby członków Zarządu poniżej trzech osób, a EMH nie powoła nowego członka Zarządu na jego miejsce w ciągu czternastu dni od otrzymania zawiadomienia od Zarządu, wówczas taki nowy członek Zarządu będzie mógł zostać powołany przez Założycieli działających łącznie.
  - 6) EMH może odwołać członka Zarządu powołanego przez Założycieli w trybie określonym w pkt 5 powyżej wyłącznie pod warunkiem, że jednocześnie powoła innego członka Zarządu odpowiednio w trybie określonym w pkt 1 powyżej.
  - 7) Rada Nadzorcza może odwołać każdego członka Zarządu w każdym czasie w sytuacji, gdy taki członek Zarządu zostanie skazany prawomocnym wyrokiem sądu karnego za działanie na szkodę Spółki.
  - 8) Członków Zarządu powołanych przez Walne Zgromadzenie do Dnia Emisji włącznie, EMH może odwołać z Zarządu (lub pełnionych w Zarządzie funkcji) jedynie z Ważnych Powodów. W razie wystąpienia Ważnych Powodów, odwołać można wyłącznie tego członka Zarządu, którego Ważne Powody dotyczą, chyba, że zajdzie przypadek Znaczącego Pogorszenia Wyników, w którym to przypadku, można odwołać cały skład Zarządu. O ile nie zaistnieją Ważne Powody, po upływie kadencji członków Zarządu powołanych przez Walne Zgromadzenie do Dnia Emisji włącznie, EMH zobowiązany jest do powołania tych członków Zarządu na następną kadencję (w tym także na te same funkcje, jakie pełnili w Zarządzie przed upływem kadencji). Zdanie poprzedzające stosuje się odpowiednio do powoływania do Zarządu na kolejne kadencje.
  - 9) Jeżeli znajdą Ważne Powody do odwołania z Zarządu lub z pełnionych w Zarządzie funkcji członków Zarządu powołanych przez Walne Zgromadzenie do Dnia Emisji włącznie, i EMH odwoła któregokolwiek, niektórych lub wszystkich spośród wyżej wskazanych osób, wówczas Spółka zatrudni wskazanego przez EMH Renomowanego Headhuntera w celu wyboru nowych członków Zarządu. Renomowany Headhunter przedstawi EMH i Założycielom dwóch kandydatów

przypadających na każde miejsce w Zarządzie, posiadających odpowiednie doświadczenie oraz reputację. Na każde miejsce w Zarządzie Założyciele działający łącznie będą mogli zgłosić veto wobec jednego kandydata na członka Zarządu. EMH będzie miał prawo wybrać jednego nowego członka Zarządu na każde miejsce w Zarządzie spośród kandydatów, wobec których Założyciele nie zgłosili weta.

- 10) EMH i Założyciele mogą zgodnie postanowić, aby powtórzyć procedurę opisaną powyżej, jeśli EMH nie zdecyduje się wybrać żadnego z kandydatów przedstawionych przez Renomowanego Headhuntera.
- 11) W przypadku odwołania członków Zarządu powołanych przez Walne Zgromadzenie do Dnia Emisji łącznie, na podstawie Znaczącego Pogorszenia Wyników, jeżeli w kolejnym roku od takiego odwołania dojdzie do kolejnego Znaczącego Pogorszenia Wyników, wówczas Spółka zatrudni wskazanego przez Założycieli Renomowanego Headhuntera w celu wyboru członka Zarządu do spraw sprzedaży. Renomowany Headhunter przedstawi EMH i Założycielom dwóch kandydatów, spośród których Założyciele wybiorą członka Zarządu do spraw sprzedaży. EMH uprawniony będzie do zgłoszenia weta wobec jednego z tak przedstawionych kandydatów. W każdym przypadku, w razie odwołania członków Zarządu z powodu Znacznego Pogorszenia Wyników, Założyciele są uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu.
- 12) Jeśli EMH nie wykona swojego uprawnienia do odwołania z Ważnych Powodów, o którym mowa w pkt 8 powyżej, na podstawie Znaczącego Pogorszenia Wyników, a sytuacja finansowa Spółki poprawi się i ustaną przesłanki do stwierdzenia, że występuje Znaczące Pogorszenie Wyników, EMH traci powyższe uprawnienie w odniesieniu do okresu, w którym wystąpiło Znaczące Pogorszenie Wyników.

2. Od Dnia Dopuszczenia Zarząd może liczyć od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu oraz, w wypadku Zarządu, do którego powołuje się więcej niż jedną osobę, pozostałych członków Zarządu, wybieranych na okres wspólnej kadencji.
3. Od Dnia Dopuszczenia Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Pozostali członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą zgodnie z wnioskiem Prezesa Zarządu.
4. Od Dnia Dopuszczenia liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorczą zgodnie z wnioskiem Prezesa Zarządu.
5. Kadencja członków Zarządu wynosi 3 lata.

#### **§ 14**

Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, Spółkę reprezentuje jeden członek Zarządu. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, Spółkę reprezentuje dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

#### **§ 15**

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
2. Zarząd jest uprawniony do prowadzenia wszystkich spraw Spółki niezastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. Od Dnia Dopuszczenia w wypadku równej liczby głosów „za” i „przeciw” decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.
5. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
6. Zarząd działa na podstawie regulaminu, który może zostać przyjęty przez Radę Nadzorczą zgodnie z wnioskiem Zarządu.
7. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, określa wewnętrzny podział zadań i kompetencji między członków zarządu, w szczególności Prezes Zarządu może powierzyć kierowanie poszczególnymi departamentami

poszczególnym członkom Zarządu. Ponadto Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu lub wakatu na stanowisku Prezesa Zarządu, posiedzenia Zarządu zwołuje najstarszy wiekiem członek Zarządu. Dodatkowo, szczególne uprawnienia Prezesa Zarządu w zakresie kierowania pracami Zarządu może określać regulamin, o którym mowa w ust. 6 powyżej.

8. Każdy z członków Zarządu może zażądać uprzedniego podjęcia uchwały przez Zarząd, przed dokonaniem jakiegokolwiek czynności.

#### **§ 16**

Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego.

### **VII. RADA NADZORCZA**

#### **§ 17**

1. Do Dnia Dopuszczenia Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do dziewięciu członków, powoływanych i odwoływanych zgodnie z poniższą procedurą:
  - 1) Założyciele są uprawnieni do bezpośredniego powoływania i odwoływania trzech członków Rady Nadzorczej, z czego każdy z nich jest uprawniony do powołania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.
  - 2) EMH jest uprawniony do powoływania i odwoływania sześciu członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
  - 3) Jeżeli któryś z członków Rady Nadzorczej zostanie odwołany lub jego mandat wygaśnie z innych przyczyn, co spowoduje zmniejszenie liczby członków Rady Nadzorczej poniżej pięciu osób, a uprawniony do tego podmiot nie powoła nowego członka Rady Nadzorczej na jego miejsce w ciągu czternastu dni od otrzymania zawiadomienia od Zarządu, wówczas taki nowy członek będzie mógł zostać powołany przez Walne Zgromadzenie zwykłą większością głosów.
  - 4) Każdy z podmiotów uprawnionych do powoływania członków Rady Nadzorczej zgodnie z pkt 1-2 powyżej może odwołać członka Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie w trybie określonym w pkt 3 na skutek nieskorzystania przez taki podmiot z uprawnienia, o którym mowa w ust. 1-2 powyżej, wyłącznie pod warunkiem, że jednocześnie powoła innego członka Rady Nadzorczej w trybie ust. 1-2 powyżej.
  - 5) Walne Zgromadzenie może odwołać każdego członka Rady Nadzorczej w każdym czasie w sytuacji, gdy taki członek Rady Nadzorczej zostanie skazany prawomocnym wyrokiem sądu karnego za działanie na szkodę Spółki.
  - 6) Członek Rady Nadzorczej powoływany przez EMH może być w każdym czasie oddelegowany do pełnienia funkcji członka Zarządu zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, z tym jednak zastrzeżeniem, że jeżeli w skład Zarządu powołanych jest pięciu członków, oddelegowanie może nastąpić wyłącznie po uprzednim odwołaniu z Zarządu innego członka Zarządu niż członkowie Zarządu powołani przez Walne Zgromadzenie do Dnia Emisji włącznie. W żadnym wypadku oddelegowanie do pełnienia funkcji członka Zarządu nie może nastąpić na skutek odwołania przez EMH członka Zarządu powoływanego przez Założycieli.
2. Do Dnia Dopuszczenia członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres kadencji wynoszącej trzy lata, ustalonej odrębnie dla każdego z nich. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
3. Od Dnia Dopuszczenia Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do dziewięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.
4. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej (do Dnia Dopuszczenia w przypadku nieskorzystania z EMH z uprawnienia do wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 1 pkt 2) powyżej) oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

5. Od Dnia Dopuszczenia członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję, która wynosi trzy lata.
6. Od Dnia Dopuszczenia liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. W wypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu spółek handlowych liczba członków Rady Nadzorczej wynosi dziewięć.

#### **§ 18**

1. Od Dnia Dopuszczenia Rada Nadzorcza, w której skład w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż przewiduje § 17 ust. 3 powyżej, jednakże co najmniej pięciu, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał.
2. Od Dnia Dopuszczenia jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej minimum ustawowego, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie sprawował swoje czynności do czasu dokonania wyboru jego następcy przez najbliższe Walne Zgromadzenie, chyba że Walne Zgromadzenie zatwierdzi członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji.
3. Od Dnia Dopuszczenia w wypadku wygaśnięcia mandatu niezależnego członka komitetu audytu, o którym mowa w § 23, dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach, i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.
4. Od Dnia Dopuszczenia Rada Nadzorcza uzupełniona o członka powołanego w drodze kooptacji niezwłocznie zwoła Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia członka powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy.
5. Od Dnia Dopuszczenia członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji, w sytuacji, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej dwóch.
6. Od Dnia Dopuszczenia członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej.

#### **§ 19**

1. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie na jej posiedzenie wszystkich i obecność co najmniej połowy jej członków.
2. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień statutu, uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” i „przeciw” decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

#### **§ 20**

1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
2. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
3. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust 1 i 2 powyżej (oraz do Dnia Dopuszczenia w trybie określonym w ust. 4 pkt 2 poniżej) nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania tych osób w czynnościach.
4. Do Dnia Dopuszczenia:
  - 1) Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Żądanie zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej należy złożyć na ręce Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego. Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku.

- 2) W granicach obowiązującego prawa, Rada Nadzorcza może podejmować pisemne uchwały za pośrednictwem faksu, z zastrzeżeniem, iż cała Rada Nadzorcza potwierdzi na piśmie swą zgodę na przyjęcie takiej procedury dla podjęcia określonej uchwały.
- 3) Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Członków Rady Nadzorczej delegowanych do wykonywania stałego indywidualnego nadzoru w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych obowiązują takie same ograniczenia jak członków Zarządu, tj. zakaz konkurencji i ograniczenia w uczestniczeniu w spółkach konkurencyjnych.
- 4) Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej będą uprawnieni do otrzymywania od Zarządu informacji dotyczących Spółki obejmujących między innymi:
  - a) miesięczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe i operacyjne, przy czym sprawozdania te zostaną przekazane do osiemnastego dnia następnego miesiąca;
  - b) roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zbadane i zaopiniowane przez biegłego rewidenta z jednej z Firm Audytorskich;
  - c) roczny biznesplan i budżet Spółki oraz Podmiotów Zależnych Spółki na kolejny rok, przy czym projekty tych dokumentów zostaną dostarczone członkom Rady Nadzorczej najpóźniej do 30 listopada poprzedzającego roku;
  - d) inne informacje, które dowolny członek Rady Nadzorczej może zasadnie uznać za właściwe; przy czym wszelkie informacje finansowe, o których mowa powyżej, będą przygotowane i prezentowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

## § 21

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu przyjętego przez Radę Nadzorczą i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.
3. Do Dnia Dopuszczenia następujące czynności będą wymagały uprzedniej uchwały Rady Nadzorczej podjętej zwykłą większością głosów, z tym zastrzeżeniem, że tak długo jak Założyciele łącznie posiadać będą akcje Spółki reprezentujące co najmniej dwadzieścia procent ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu lub którykolwiek z Założycieli posiadać będzie akcje Spółki reprezentujące co najmniej siedem procent ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, podjęcie uchwały w następujących sprawach wymagać będzie głosu za przyjęciem uchwały oddanego przez przynajmniej jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Założycieli:
  - 1) wybór i zaangażowanie biegłego rewidenta Spółki lub jej Podmiotu Zależnego, o ile nie jest to biegły rewident z jednej z Firm Audytorskich;
  - 2) przekraczające wartość 5.000.000 (słownie: pięciu milionów) zł nabycie lub zbycie przez Spółkę lub którykolwiek Podmiot Zależny Spółki pakietu akcji lub udziałów w innym podmiocie lub opcji nabycia lub zbycia bądź obligacji zamiennych na takie akcje lub udziały;
  - 3) przejęcie przez Spółkę lub którykolwiek Podmiot Zależny Spółki kontroli lub współkontroli nad innym podmiotem;
  - 4) zatwierdzenie połączenia z innym podmiotem, podziału i przekształcenia Spółki lub odpowiednio Podmiotu Zależnego Spółki;
  - 5) zawarcie przez Spółkę lub którykolwiek Podmiot Zależny Spółki umowy powodującej powstanie zadłużenia finansowego przekraczającego 2,5-krotność EBITDA z ostatnich dwunastu miesięcy;
  - 6) poniesienie nakładów inwestycyjnych przez Spółkę lub Podmiot Zależny Spółki, każdorazowo, jeżeli wartość nabycia takich aktywów rzeczowych bądź wartości niematerialnych wynosi ponad 3.000.000 (słownie: trzy miliony) zł w ramach jednej transakcji bądź szeregu powiązanych transakcji;
  - 7) zarówno w odniesieniu do Spółki jak i Podmiotów Zależnych Spółki, zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie



członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;

- 8) ustanowienie przez Spółkę lub którykolwiek Podmiot Zależny Spółki zastawu lub sprzedaż składników majątku, których godziwa wartość rynkowa lub wartość księgowa przekracza łącznie w okresie dwunastu miesięcy 3.000.000 (słownie: trzy miliony) zł;
  - 9) zatwierdzenie rocznego budżetu nakładów inwestycyjnych, kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu, obliczonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, jeżeli taki budżet jest niezgodny z Biznes Planem 2013-2018 oraz wszelkie odstępstwa od takiego budżetu powyżej dziesięciu procent, przekroczenie budżetu, o jakim mowa powyżej, dotyczy każdej kategorii wymienionych wyżej budżetów, a nie poszczególnych pozycji w tych budżetach. W przypadku braku decyzji w sprawie, o której mowa w niniejszym pkt 9) z powodu braku zgody któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej powołanego przez Założycieli lub EMH, przyjęty zostanie budżet zgodny z Biznes Planem 2013-2018. W przypadku dojścia do Znaczącego Pogorszenia Wyników, członek Rady Nadzorczej powołany przez Założycieli nie sprzeciwi się podjęciu uchwały w sprawie, o której mowa w niniejszym pkt 9) bez uzasadnionego powodu;
  - 10) zatwierdzanie rocznych budżetów Podmiotów Zależnych Spółki oraz wszelkich zmian do tak zatwierdzonych budżetów;
  - 11) zaciągnięcie jakiegokolwiek innego zobowiązania lub rozporządzenie prawem przez Spółkę lub Podmiot Zależny Spółki, o wartości przekraczającej 3.000.000 (słownie: trzy miliony) zł jednorazowo lub w ciągu roku;
  - 12) zarówno w odniesieniu do Spółki jak i Podmiotu Zależnego Spółki, zawieranie umów o pracę, umów zlecenia, umów o świadczenie usług (lub innych umów o podobnym charakterze), których kwota rocznego wynagrodzenia przekracza 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) zł (łącznie z maksymalnym możliwym do wypłaty poziomem premii na podstawie takiej umowy);
  - 13) przystąpienie przez Spółkę lub Podmiot Zależny Spółki do spółki osobowej;
  - 14) zatwierdzanie regulaminu Zarządu oraz regulaminów zarządu Podmiotu Zależnego Spółki.
4. Do Dnia Dopuszczenia zawarcie przez Spółkę lub Podmiot Zależny Spółki transakcji z Podmiotem Powiązanim, z wyłączeniem transakcji z Podmiotami Zależnymi Spółki, wymagać będzie zatwierdzenia uchwałą podjętą przez Radę Nadzorczą jednomyślnie.
5. Do Dnia Dopuszczenia, poza sprawami wynikającymi z przepisów prawa oraz czynnościami wymienionymi w ust. 3 i 4 powyżej, następujące czynności będą wymagały uprzedniej uchwały Rady Nadzorczej podjętej zwykłą większością głosów:
- 1) wybór i zaangażowanie biegłego rewidenta Spółki oraz Podmiotu Zależnego Spółki spośród jednej z Firm Audytorskich;
  - 2) przekraczające wartość 1.000.000 (słownie: jeden milion) zł nabycie lub zbycie przez Spółkę lub którykolwiek Podmiot Zależny Spółki pakietu akcji lub udziałów w innym podmiocie lub opcji nabycia lub zbycia bądź obligacji zamiennych na takie akcje lub udziały;
  - 3) zawarcie przez Spółkę lub którykolwiek Podmiot Zależny Spółki umowy powodującej powstanie zadłużenia finansowego przekraczającego 50% (pięćdziesiąt procent) EBITDA z ostatnich dwunastu miesięcy;
  - 4) ustanowienie przez Spółkę lub którykolwiek Podmiot Zależny Spółki zastawu lub sprzedaż składników majątku, których godziwa wartość rynkowa lub wartość księgowa przekracza łącznie w okresie dwunastu miesięcy 1.000.000 (słownie: jeden milion) zł;
  - 5) zatwierdzenie rocznego budżetu (i) nakładów inwestycyjnych, (ii) kosztów sprzedaży oraz (iii) kosztów ogólnego zarządu, obliczonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, jeżeli taki budżet jest zgodny z Biznes Planem 2013-2018;
  - 6) nakłady inwestycyjne Spółki lub Podmiotów Zależnych Spółki każdorazowo, jeżeli wartość nabycia takich aktywów rzeczowych bądź wartości niematerialnych wynosi ponad 1.000.000 (słownie: jeden milion) zł w ramach jednej transakcji bądź szeregu powiązanych transakcji;

- 7) jakiegokolwiek inne zobowiązanie lub rozporządzenie prawem przez Spółkę lub Podmiot Zależny Spółki o wartości przekraczającej 1.000.000 (słownie: jeden milion) zł;
  - 8) zawieranych przez Spółkę lub Podmiot Zależny Spółki umów o pracę, umów zlecenia, umów o świadczenie usług (lub innych umów o podobnym charakterze), których kwota rocznego wynagrodzenia przekracza 400 tys. zł (słownie: czterysta tysięcy) (łącznie z maksymalnym możliwym do wypłaty poziomem premii na podstawie takiej umowy);
  - 9) wykonywanie praw z udziałów (akcji) Podmiotu Zależnego Spółki, w tym prawa głosu;
  - 10) dokonanie przez Podmiot Zależny Spółki czynności określonej w § 11 ust. 1.
6. Od Dnia Dopuszczenia, z zastrzeżeniem ust. 7 poniżej, oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
- 1) wybór lub zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki,
  - 2) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu zgodnie z wnioskiem Prezesa Zarządu,
  - 3) ustalanie liczby członków Zarządu zgodnie z wnioskiem Prezesa Zarządu,
  - 4) ustalanie regulaminu Rady Nadzorczej i regulaminu Zarządu,
  - 5) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej transakcji z Podmiotem Powiązanym, z wyłączeniem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z Podmiotem Zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy,
  - 6) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
  - 7) opiniowanie wieloletnich programów rozwoju Spółki i rocznych planów finansowych Spółki;
  - 8) nabycie lub zbycie przez Spółkę lub którykolwiek jej Podmiot Zależny, jednorazowo lub w ciągu roku, pakietu lub pakietów akcji lub udziałów w innym podmiocie bądź podmiotach, lub opcji nabycia lub zbycia bądź obligacji zamiennych na takie akcje lub udziały o wartości przekraczającej łącznie w ciągu roku wartość 1-krotności EBITDA;
  - 9) zawarcie przez Spółkę lub którykolwiek jej Podmiot Zależny umowy powodującej powstanie skonsolidowanego zadłużenia finansowego przekraczającego 2,25-krotność EBITDA;
  - 10) ustanowienie przez Spółkę lub którykolwiek jej Podmiot Zależny na rzecz podmiotów trzecich, jednorazowo lub w ciągu roku, zastawu lub sprzedaż składników majątku, których godziwa wartość rynkowa lub wartość księgowa przekracza łącznie wartość 1-krotność EBITDA;
  - 11) zaciągnięcie jakiegokolwiek zobowiązania lub rozporządzenie prawem przez Spółkę lub jej Podmiot Zależny, jednorazowo lub w ciągu roku, o wartości przekraczającej łącznie wartość 1-krotności EBITDA;
  - 12) zarówno w odniesieniu do Spółki jak i jej Podmiotu Zależnego, zawieranie umów o pracę, umów zlecenia, umów o świadczenie usług (lub innych umów o podobnym charakterze), których kwota rocznego wynagrodzenia przekracza 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) zł (łącznie z maksymalnym możliwym do wypłaty poziomem premii na podstawie takiej umowy).
7. Od Dnia Dopuszczenia, w przypadku, gdy jakiegokolwiek akcjonariusz (z wyjątkiem podmiotów będących akcjonariuszami Spółki w dniu powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia wprowadzającej niniejsze postanowienie Statutu) osiągnie lub przekroczy 30% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce, sprawy określone w ust. 6 pkt 8) – 12) powyżej przestają należeć do kompetencji Rady Nadzorczej i stają się kompetencjami Walnego Zgromadzenia.
8. Akcjonariuszem w rozumieniu ust. 7 powyżej jest każda osoba, w tym jej podmiot dominujący i zależny, której przysługuje bezpośrednio lub pośrednio prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu na podstawie dowolnego tytułu prawnego; dotyczy to także osoby, która nie posiada akcji Spółki, a w szczególności użytkownika, zastawnika, osoby uprawnionej z kwitu depozytowego w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie, a także osoby uprawnionej do udziału w Walnym Zgromadzeniu mimo zbycia posiadanych akcji po dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

9. Przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny na potrzeby niniejszego paragrafu rozumie się odpowiednio osobę:
- 1) spełniającą przesłanki wskazane w art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych, lub
  - 2) mającą status przedsiębiorcy dominującego, przedsiębiorcy zależnego albo jednocześnie status przedsiębiorcy dominującego i zależnego w rozumieniu przepisów Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub
  - 3) mającą status jednostki dominującej, jednostki dominującej wyższego szczebla, jednostki zależnej, jednostki zależnej niższego szczebla, jednostki współzależnej albo mającą jednocześnie status jednostki dominującej (w tym dominującej wyższego szczebla) i zależnej (w tym zależnej niższego szczebla i współzależnej) w rozumieniu przepisów Ustawy o rachunkowości, lub
  - 4) której głosy wynikające z posiadanych bezpośrednio lub pośrednio akcji Spółki podlegają kumulacji z głosami innej osoby lub innych osób na zasadach określonych w przepisach Ustawy o ofercie publicznej w związku z posiadaniem, zbywaniem lub nabywaniem znacznych pakietów akcji Spółki.

## § 22

1. Od Dnia Dopuszczenia przynajmniej 2 członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. Kryteria niezależności powinny być zgodne z Załącznikiem II do Zalecenia. Niezależnie od postanowień Załącznika II do Zalecenia, osoba będąca pracownikiem Spółki, podmiotu zależnego lub spółki stowarzyszonej nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności opisane w Załączniku II do Zalecenia. Dodatkowo, związkiem z akcjonariuszem wykluczającym niezależność członka Rady Nadzorczej jest rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem, który posiada prawo do wykonywania przynajmniej 5% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.
2. Od Dnia Dopuszczenia jeżeli Zarząd otrzyma pisemne oświadczenie od członka Rady Nadzorczej spełniającego dotychczas kryteria ustanowione ust. 1 stwierdzające, że przestał on spełniać te kryteria, lub uzyska taką informację z innego źródła, Zarząd, w terminie 2 tygodni od otrzymania takiego oświadczenia lub powzięcia takiej wiadomości, zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria określone w ust. 1.
3. Od Dnia Dopuszczenia w celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez niezależnego członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu.

## § 23

### Komitet audytu i inne komitety

1. Od Dnia Dopuszczenia Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej 3 jej członków, w tym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.
2. Od Dnia Dopuszczenia Rada Nadzorcza, która liczy nie więcej niż 5 członków, może wykonywać zadania komitetu audytu.
3. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:
  - 1) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym,
  - 2) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
  - 3) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
  - 4) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
  - 5) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług,

- 6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.
4. Od Dnia Dopuszczenia Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa regulamin Rady Nadzorczej, jeśli taki regulamin został przyjęty.

## VIII. PRZEPISY PRZEJŚCIOWE

### § 24

#### Niezależni członkowie Rady Nadzorczej i Komitet audytu

Spółka obejmie porządkiem obrad pierwszego Walnego Zgromadzenia zwołanego przez Zarząd w terminie dwóch miesięcy od Dnia Dopuszczenia podjęcie uchwały w sprawie powołania niezależnego członka(ów) Rady Nadzorczej, o ile jego/ich powołanie będzie wymagane dla spełniania wymagań przewidzianych w § 22 ust. 1.

### § 25

#### Definicje

Dla potrzeb niniejszego Statutu:

1. **„Biznes Plan 2013-2018”** oznacza biznesplan Spółki na lata 2013-2018 uzgodniony pomiędzy Spółką, Założycielami i EMH i notyfikowany Radzie Nadzorczej.
2. **„Cena Minimalna”** oznacza określoną przez EMH cenę minimalną sprzedaży akcji Spółki w ramach IPO, w terminie 6 (sześciu) miesięcy od doręczenia Założycielom przez EMH decyzji o IPO, przy czym w przypadku rozpoczęcia procesu IPO oraz wyznaczenia przez EMH Ceny Minimalnej przed upływem 4 (czwartego) roku od Dnia Emisji, EMH może powtórnie wyznaczyć Cenę Minimalną pomiędzy 4 (czwartym) a 5 (piątym) rokiem od Dnia Emisji.
3. **„Dzień Dematerializacji”** oznacza dzień dematerializacji (choćby części) akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie.
4. **„Dzień Dopuszczenia”** oznacza dzień dopuszczenia (choćby części) akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
5. **„Dzień Emisji”** oznacza dzień emisji akcji serii B (zgodnie z oznaczeniem serii akcji sprzed Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 14 stycznia 2015 r.) wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału w związku z emisją warrantów subskrypcyjnych serii A.
6. **„EBITDA”** oznacza w odniesieniu do dowolnego odpowiedniego okresu, skonsolidowany zysk (lub stratę) z działalności operacyjnej grupy kapitałowej Spółki ustalony zgodnie z MSF za ostatnie 12 miesięcy, przed opodatkowaniem oraz:
  - (a) z wyłączeniem wpływu odsetek, prowizji, opłat, rabatów, zaliczek, premii lub innych przychodów i kosztów o charakterze finansowym, niezależnie czy zostały lub czy będą zapłacone;
  - (b) z wyłączeniem wpływu wszelkich zrealizowanych bądź niezrealizowanych zysków lub strat na różnicach kursowych związanych z działalnością finansową;
  - (c) z wyłączeniem wpływu kosztów amortyzacji, w tym kosztów amortyzacji i/lub odpisów związanych z utratą wartości firmy (goodwill), kosztów związanych z obniżeniem wartości aktywów trwałych, kosztów naprawy uszkodzeń i remontów aktywów oraz w szczególności przychodów związanych z amortyzacją ujemnej wartości firmy;
  - (d) z wyłączeniem wpływu zysków albo strat wynikających z aktualizacji wyceny aktywów;
  - (e) z wyłączeniem wpływu transakcji jednorazowych, niepowtarzalnych, wyjątkowych oraz takich, które nie są związane i nie dotyczą podstawowej działalności spółki lub jej normalnego toku działalności, m.in. ale nie ograniczone do: (i) kosztów restrukturyzacji oraz przychodów związanych z rozwiązaniem rezerw na koszty restrukturyzacji (w szczególności dotyczących kosztów zwolnień i kosztów rozwiązania umów z dostawcami zewnętrznymi w związku z restrukturyzacją, w tym poniesionych w okresie wypowiedzenia tych umów), (ii) kosztów i przychodów dotyczących wszelkiego rodzaju sporów, spraw sądowych, przedsądowych, (w tym związanych z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw i odpisów), (iii) kosztów i przychodów związanych ze zbyciem, utratą, uszkodzeniem lub aktualizacją wartości aktywów trwałych i aktywów finansowych, (iv) kosztów

i przychodów związanych z zaprzestaną działalnością, (v) przychodów powstałych w wyniku umorzenia zobowiązań, (vi) transakcji rozliczanych w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności dotyczących świadczeń o tożsamym charakterze, w szczególności transakcji barterowych; (vii) ujęcia w bieżącym okresie sprawozdawczym błędów i kosztów z lat ubiegłych, jeżeli ujęcie to pozostaje bez wpływu na rzetelność i wiarygodność sprawozdań finansowych za lata, w których błędy te popełniono (lub kosztów nie ujęto);

- (f) po pomniejszeniu o wartość zysku (lub powiększeniu o kwotę straty) należnego akcjonariuszom mniejszościowym;
- (g) z wyłączeniem wpływu EBITDA konsolidowanych metodą pełną podmiotów zbytych w danym roku finansowym, ale po powiększeniu o wartość EBITDA konsolidowanych metodą pełną podmiotów nabytych w danym roku finansowym od momentu nabycia;

o ile kwoty te wpłynęły na wartość skonsolidowanej EBITDA grupy kapitałowej Spółki;

- 7. **„EMH”** oznacza EUROPEAN MEDIA HOLDING S.A R.L. z siedzibą w Luksemburgu, wpisaną do rejestru handlowego i spółek (RCS) w Luksemburgu, pod numerem B 171774.
- 8. **„Firma Audytorska”** oznacza podmiot zajmujący się badaniem i opiniowaniem sprawozdań finansowych należący do którejkolwiek z następujących grup w Polsce: Ernst & Young, Deloitte, PwC, KPMG.
- 9. **„Kodeks spółek handlowych”** oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 ze zmianami).
- 10. **„Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej”** oznaczają międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej (IFRS) wydawane przez Board of the International Accounting Standards Committee (IASC), obowiązujące na dzień sporządzenia danego sprawozdania finansowego.
- 11. **„Podmiot Powiązany”** oznacza podmiot powiązany w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, z zastrzeżeniem, że na potrzeby postanowień statutu referujących do zdarzeń, czynności i uprawnień sprzed Dnia Dopuszczenia, przez „Podmiot Powiązany” należy rozumieć: (i) podmiot dominujący (bezpośrednio lub pośrednio, tj. poprzez podmiot lub Podmioty Zależne); (ii) Podmiot Zależny (bezpośrednio lub pośrednio, poprzez podmiot lub Podmioty Zależne); (iii) inny podmiot, na który dany podmiot wywiera znaczący wpływ poprzez posiadanie akcji, udziałów, głosów w organach, prawo powoływania członków organów lub wpływanie na działalność wskutek umów zawartych z podmiotami posiadającymi akcje, udziały bądź prawa do wyznaczania członków organów; (iv) Podmiot Zależny (bezpośrednio lub pośrednio, tj. poprzez podmiot lub Podmioty Zależne) od podmiotu dominującego w stosunku do danego podmiotu; oraz (v) w stosunku do Spółki – członka Rady Nadzorczej, członka Zarządu lub akcjonariusza Spółki posiadającego akcje Spółki uprawniające do co najmniej 20% (dwadzieścia procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, a także ich Osoby Bliskie – z zastrzeżeniem, że wszelkie powyższe referencje do Podmiotu Zależnego i podmiotu dominującego mają znaczenie nadane im w definicji Podmiotu Zależnego referującego do zdarzeń, czynności i uprawnień sprzed Dnia Dopuszczenia.
- 12. **„Podmiot Zależny”** oznacza jednostkę zależną w rozumieniu art. 3 ust 1 pkt 39) Ustawy o rachunkowości, z zastrzeżeniem, że na potrzeby postanowień statutu referujących do zdarzeń, czynności i uprawnień sprzed Dnia Dopuszczenia, przez Podmiot Zależny należy rozumieć: podmiot o cechach wynikających z poniższej definicji „podmiotu dominującego”, a w przypadku Spółki w szczególności spółkę o2 sp. z o.o. oraz spółkę Wirtualna Polska S.A.; przez „podmiot dominujący” należy rozumieć oznacza podmiot pozostający w stosunku do innego podmiotu (Podmiotu Zależnego) w stosunku dominacji, przy czym stosunek dominacji będzie określany przez odpowiednie zastosowanie art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych, z tym zastrzeżeniem, że podmiotem dominującym może być także osoba fizyczna, spółdzielnia, fundacja, stowarzyszenie, oraz inna osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, jak również podmiot utworzony i istniejący na podstawie prawa obcego; terminy „kontrola”, „kontrolujący”, „kontrolowany”, itp., będą równoznaczne ze stosunkiem dominacji (zależności) i podmiotami pozostającymi w stosunku dominacji (zależności) w powyższym rozumieniu.

13. **Przypadek Niepowodzenia IPO** oznacza brak realizacji IPO w ciągu 5 (pięciu) lat od Dnia Emisji z jakichkolwiek przyczyn innych niż niewykonanie lub nieprawidłowe wykonanie przez EMH którejkolwiek z następujących czynności:
- 1) podpisanie umowy o świadczenie usług oferowania papierów wartościowych z bankiem inwestycyjnym;
  - 2) głosowanie za uchwałami Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej umożliwiającymi przeprowadzenie IPO, dotyczącymi w szczególności: (a) zamiany akcji z imiennych na okaziciela, (b) upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem jest rejestracja akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych, (c) ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki, których dotyczy prospekt emisyjny, do obrotu na rynku regulowanym; (d) upoważnienia Zarządu do zawarcia *underwriting agreement* (umowy o subemisję);
  - 3) o ile Zarząd kontrolowany będzie przez EMH, spowodowanie złożenia wniosku do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych;
  - 4) dostarczenie informacji na temat EMH, występującego w procesie IPO w roli akcjonariusza sprzedającego, wymaganych do prospektu emisyjnego i innych dokumentów przygotowywanych w procesie IPO;
  - 5) podpisanie wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego do KNF w imieniu EMH;
  - 6) podpisanie oświadczenia załączanego do prospektu emisyjnego w imieniu EMH, w przedmiocie odpowiedzialności EMH w zakresie informacji dotyczących EMH oraz akcji Spółki sprzedawanych przez EMH w ramach IPO;
  - 7) na życzenie banku inwestycyjnego branie udziału w spotkaniach z inwestorami w ramach *roadshow* i *pilot fishing*;
  - 8) o ile IPO będzie obejmować *underwriting* (subemisję), podpisanie *underwriting agreement* (umowy o subemisję) lub analogicznej umowy z bankiem inwestycyjnym (zawierającej zwyczajowe zapewnienia wobec podmiotu będącego *underwriterem* (subemitentem), w tym zgoda na *lock-up* pozostałych akcji na minimum 6 (sześć) miesięcy oraz podpisanie *lock-up agreement* na uzgodniony okres;
  - 9) o ile podpisana zostanie *underwriting agreement* (umowa o subemisję), która będzie tego wymagać, dostarczenie opinii prawnej (*enforceability*) dotyczącej EMH.
14. **„Renomowany Bank Inwestycyjny”** oznacza bank inwestycyjny wybrany wspólnie przez Założycieli i EMH spośród następujących podmiotów: UniCredit, JP Morgan, Morgan Stanley, Goldman Sachs, DI BRE, BZWBK albo ING.
15. **„Renomowany Headhunter”** oznacza którąkolwiek z następujących firm doradztwa personalnego (firmę headhunterską): Spencer Stuart, Kom/Ferry, Amrop.
16. **„Ustawa o ofercie publicznej”** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 ze zmianami).
17. **„Ustawa o obrocie”** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 ze zmianami).
18. **„Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów”** oznacza ustawę z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 50, poz. 331 ze zmianami).
19. **„Ustawa o rachunkowości”** oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 ze zmianami).
20. **„Ustawa o biegłych rewidentach”** oznacza ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649 ze zmianami).

21. **„Ważne Powody”** oznaczają następujące naruszenia członków Zarządu powołanych przez Walne Zgromadzenie do Dnia Emisji włącznie:
- 1) naruszenie statutu Spółki lub statutu albo umowy spółki Podmiotu Zależnego Spółki;
  - 2) istotne naruszenie umowy zawartej pomiędzy Spółką, EMH i Założycielami dokonane przez członków Zarządu (działających także jako członkowie zarządu Podmiotu Zależnego Spółki);
  - 3) działanie na szkodę Spółki lub Podmiotu Zależnego Spółki przez członków Zarządu (działających także jako członkowie zarządu Podmiotu Zależnego Spółki),  
(postanowienia punktów 1) i 2) powyżej, odnoszą się także do naruszeń dokonanych przez Założycieli i ich Podmioty Dominujące);
  - 4) długotrwałą przeszkodę w sprawowaniu mandatu członka Zarządu lub członka zarządu Podmiotu Zależnego Spółki;
  - 5) inną istotną przyczynę dotyczącą członka Zarządu, uniemożliwiającą mu zasiadanie w Zarządzie lub zarządzie Podmiotu Zależnego Spółki bez uszczerbku dla interesów Spółki lub jej Podmiotu Zależnego, odpowiednio;
  - 6) wystąpienie Znaczącego Pogorszenia Wyników,
- z tym jednak zastrzeżeniem, że jeżeli naruszenie, o którym mowa w punktach 1) do 3) powyżej możliwe jest do naprawienia, EMH zobowiązany jest do uprzedniego wezwania takiego naruszającego członka Zarządu do naprawy naruszenia i zaprzestania dalszych naruszeń. Odwołanie naruszającego członka Zarządu może nastąpić po bezskutecznym upływie czternastu dni od dnia doręczenia na adres Spółki wezwania, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym.
22. **„Zalecenie”** oznacza zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz.U.U.E.L.2005.52.51).
23. **„Założyciele”** oznaczają następujące spółki: (i) spółkę prawa cypryjskiego Borgosia Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze (numer rejestrowy HE 253544), adres: Irakli 2, Egkomi, P.C. 2413, Nikozja, Cypr; (ii) spółkę prawa cypryjskiego Bridge20 Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze (numer rejestrowy HE 253343), adres: Thiseos 4, Egkomi, P.C. 2413, Nikozja, Cypr; (iii) spółka prawa cypryjskiego Jadhve Holdings Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze (numer rejestrowy HE 253375), adres: Afroditis 25, 2nd floor, Flat/Office 204, P.C. 1060, Nikozja, Cypr lub podmioty kontrolowane przez Jacka Świdarskiego, Michała Brańskiego lub Krzysztofa Sierotę, na które przeniesiono akcje Spółki.
24. **„Znaczące Pogorszenie Wyników”** ma znaczenia nadane w umowie inwestycyjnej z dnia 23 października 2013 r. zawartej przez EMH, Michała Brańskiego, Krzysztofa Sierotę, Jacka Świdarskiego, Borgosia Investments Limited, Jadhve Holdings Limited, Bridge 20 Enterprises Limited, Grupę o2 oraz o2 Sp. z o.o.

## IX. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### § 26

Rok obrotowy Spółki rozpoczyna się 1 stycznia i kończy 31 grudnia.

### § 27

Uprawnienia osobiste, o których mowa w § 13 ust. 1 i § 17 ust 1 obowiązują do Dnia Dopuszczenia oraz w okresie, w którym podmioty, którym uprawnienia te przysługują, są akcjonariuszami Spółki.

### § 28

1. Do Dnia Dematerializacji rozporządzenie akcjami Spółki, w tym ich zbycie lub obciążenie, możliwe jest wyłącznie zgodnie z poniższymi postanowieniami.
2. Do Dnia Dematerializacji rozporządzenie akcjami Spółki wymagać będzie zgody Rady Nadzorczej podjętej zwykłą większością głosów.
3. W Przypadku Niepowodzenia IPO, EMH ma prawo zażądać, aby Założyciele zbyli wszystkie posiadane przez siebie akcje Spółki na rzecz osoby trzeciej nabywającej akcje Spółki od EMH, na tych samych warunkach i po tej samej cenie, co EMH (**„Prawo Żądania Przyłączenia”**). EMH poinformuje Założycieli o swoim żądaniu w formie pisemnego zawiadomienia, które będzie określać m.in. (i) tożsamość oferenta, (ii) spodziewaną datę realizacji sprzedaży akcji Spółki, (iii) najważniejsze warunki transakcji oraz (iv) cenę akcji

- objętych żądaniem z zastrzeżeniem, iż cena ta nie może być niższa niż wyższa z kwot: (i) Cena Minimalna oraz (ii) cena rekomendowana przez Renomowany Bank Inwestycyjny. Założyciele będą wówczas zobowiązani do zawarcia umowy sprzedaży akcji Spółki na takich samych warunkach, jak EMH. Wynagrodzenie za sprzedane akcje Spółki będzie płatne Założycielom na takich samych warunkach jak te, z których korzysta EMH. Dla uniknięcia wątpliwości, do momentu ustalenia: (i) Ceny Minimalnej lub (ii) ceny rekomendowanej przez Renomowany Bank Inwestycyjny, EMH nie ma Prawa Żądania Przyłączenia.
4. Jeżeli zgodnie z rekomendacją Renomowanego Banku Inwestycyjnego, wydaną na podstawie przeprowadzonego *book-buildingu*, cena emisyjna/sprzedaży 1 (jednej) Akcji w ramach IPO, przy popycie umożliwiającym EMH sprzedaż akcji o wartości wynoszącej co najmniej 100.000.000 (sto milionów) zł, będzie równa bądź wyższa od Ceny Minimalnej, a IPO nie zostanie zrealizowana z przyczyn leżących po stronie EMH, wówczas EMH traci Prawo Żądania Przyłączenia.
  5. Jeżeli po wystąpieniu Przypadku Niepowodzenia IPO do EMH skierowana zostanie oferta nabycia akcji Spółki w ramach transakcji prywatnej („Oferta”), a EMH nie skorzysta z uprawnienia, o którym mowa w ust. 1 powyżej, EMH niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu 2 (dwóch) dni roboczych od jej otrzymania poinformuje na piśmie Założycieli o Ofercie („Zawiadomienie o Sprzedaży”), określając m.in. (i) zamiar sprzedaży akcji Spółki, (ii) tożsamość oferenta, (iii) spodziewaną datę realizacji sprzedaży akcji Spółki, (iv) zaoferowaną cenę sprzedaży akcji Spółki, w tym cenę za 1 (jedną) akcję Spółki (przy czym sprzedaż akcji Spółki przez EMH musi być realizowana w całości za gotówkę (z wykluczeniem transakcji barterowych)), (v) warunki zapłaty ceny oraz (vi) pozostałe warunki umowy z oferentem, w zakresie w jakim będą znane na tym etapie procesu sprzedaży. Po otrzymaniu Zawiadomienia o Sprzedaży Założycielom przysługiwać będzie prawo do żądania, by wszystkie lub część należących do nich akcji Spółki zostały nabyte przez oferenta na warunkach przedstawionych w Ofercie. Prawo to wykonuje się poprzez doręczenie EMH pisemnego zawiadomienia nie później niż w ciągu 7 (siedmiu) dni roboczych. Jeżeli zawiadomienie takie zostanie doręczone zgodnie z niniejszym ustępem, sprzedaż akcji Spółki przez Założycieli na rzecz oferenta dokonana zostanie w tym samym czasie i miejscu co sprzedaż akcji Spółki przez EMH oraz na takich samych warunkach co warunki zaproponowane EMH, w tym dotyczących ceny za 1 (jedną) akcję Spółki. Jeżeli zawiadomienie takie nie zostanie doręczone zgodnie z niniejszym ustępem, EMH będzie uprawniony do sprzedaży wszystkich swoich akcji Spółki oferentowi na warunkach przedstawionych w Zawiadomieniu o Sprzedaży bez konieczności zastosowania się do postanowień niniejszego ustępu.
  6. EMH w ciągu 5 (pięciu) lat od Dnia Emisji, a Założyciele w ciągu 6 (sześciu) lat od Dnia Emisji, nie dokonają rozporządzenia akcjami Spółki w sposób inny niż poprzez IPO, z wyjątkiem: (i) dokonania zbycia lub obciążenia akcji Spółki po uzyskaniu uprzedniej pisemnej zgody, odpowiednio, Założycieli albo EMH, lub (ii) zbycia akcji Spółki na rzecz innego akcjonariusza Spółki (przy czym zbywanie akcji pomiędzy Założycielami nie podlega ograniczeniom, natomiast zbycie akcji przez któregokolwiek z Założycieli na rzecz EMH lub podmiotu trzeciego (o ile na takie zbycie do podmiotu trzeciego wyraziło uprzednio zgodę EMH zgodnie z postanowieniami punktu (i) powyżej) będzie dozwolone z zastrzeżeniem proporcjonalnego prawa pierwszeństwa nabycia tych akcji przez pozostałych Założycieli), (iii) w odniesieniu do ustanowienia zastawu na akcjach Spółki do celów pozyskania finansowania bankowego zaciąganego przez Spółkę, oraz (iv) w odniesieniu do ustanowienia zastawu na akcjach Spółki będących własnością Założycieli na rzecz podmiotu zapewniającego finansowanie nabycia akcji Spółki w procesie zbycia wszystkich posiadanych przez EMH akcji Spółki w sposób zmierzający do maksymalizacji wyceny Spółki w Przypadku Niepowodzenia IPO.
  7. Jeżeli w ciągu 6 (sześciu) lat od Dnia Emisji Założyciele i EMH nie dokonają rozporządzenia Akcjami Spółki, wówczas poczynając od 6 (szóstej) rocznicy Dnia Emisji Założyciele i EMH będą mogli zbywać akcje Spółki, z tym zastrzeżeniem, że Założycielom i EMH przysługiwać będzie proporcjonalne prawo pierwszeństwa nabycia akcji Spółki oraz prawo przyłączenia, do którego zasady określone w ust. 5 powyżej, stosuje się odpowiednio.
  8. Jakikolwiek rozporządzenie akcjami Spółki z naruszeniem postanowień Statutu jest bezskuteczne wobec Spółki oraz innych akcjonariuszy Spółki.
  9. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia. Uzyskanie zgody nie jest wymagane jeśli prawo głosu jest przyznawane Bankowi Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie oraz ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, którzy jako zastawnicy mogą wykonywać prawa głosu zgodnie z warunkami umów zastawniczych.



**§ 29**

Jakiegokolwiek rozporządzenie akcjami serii A posiadanymi przez EMH na rzecz podmiotów innych niż Założyciele wymaga uprzedniej zmiany statutu Spółki i pozbawienia akcji serii A, które mają być przedmiotem rozporządzenia, uprzywilejowania, o którym mowa w § 5 ust. 4 niniejszego Statutu.

**§ 30**

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych aktów prawnych.

**AKCJONARIUSZ SPRZEDAJĄCY**

**European Media Holding S.à r.l.**

5, rue Guillaume Kroll  
L-1882 Luksemburg  
Wielkie Księstwo Luksemburga

**SPÓŁKA**

**WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.**

ul. Jutrzenki 137A,  
02-231 Warszawa  
Polska

**WSPÓLMENEDŻEROWIE OFERTY**

**Globalni Koordynatorzy i Zarządzający Księgą Popytu**

**Pekao Investment Banking S.A.**

ul. Wołoska 18  
02-675 Warszawa  
Polska

(również jako Oferujący)

**UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie**

Moor House, 120 London Wall  
Londyn EC2Y 5ET  
Wielka Brytania

**Współprowadzący Księgę Popytu**

**Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział  
– Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie**

ul. Puławska 15  
02-515 Warszawa  
Polska

**Współmenedżer Oferty**

**Dom Maklerski mBanku S.A.**

ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
Polska

**DORADCY PRAWNI WSPÓLMENEDŻERÓW OFERTY**

*w zakresie prawa polskiego*

**Weil, Gotshal & Manges – Paweł  
Rymarz Spółka komandytowa**

ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa  
Polska

*w zakresie prawa angielskiego*

**Weil, Gotshal & Manges**

110 Fetter Lane  
Londyn, EC4A 1AY  
Wielka Brytania

*w zakresie prawa amerykańskiego*

**Weil, Gotshal & Manges LLP**

767 Fifth Avenue  
Nowy Jork, NY 10123  
Stany Zjednoczone Ameryki

**DORADCY PRAWNI SPÓŁKI ORAZ AKCJONARIUSZA SPRZEDAJĄCEGO**

*w zakresie prawa polskiego*

**Greenberg Traurig Grzesiak sp.k.**

ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa  
Polska

*w zakresie prawa angielskiego*

**Greenberg Traurig Maher LLP**

200 Gray's Inn Road  
Londyn WC1X 8HF  
Wielka Brytania

*w zakresie prawa amerykańskiego*

**Greenberg Traurig LLP**

MetLife Building, 200 Park Avenue  
Nowy Jork, NY 10166  
Stany Zjednoczone Ameryki

**BIEGŁY REWIDENT**

**PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.**

al. Armii Ludowej 14  
00-638 Warszawa  
Polska