

# GRUPA NETMEDIA



**Skonsolidowany Raport Roczny  
Grupy Kapitałowej Netmedia  
za 2014 rok**

## Komisja Nadzoru Finansowego Skonsolidowany raport roczny RS 2014

przygotowany zgodnie z § 82 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. – Dz.U. nr 33, poz. 259, dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową.

Raport za rok obrotowy 2014 obejmujący okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w walucie polskiej (PLN).

<b>Pełna nazwa emitenta</b>	Netmedia Spółka Akcyjna
<b>Siedziba</b>	ul. Woronicza 15, 02-625 Warszawa
<b>Sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie</b>	Media (med.)
<b>Podstawowe przedmioty działalności</b>	pozostała działalność turystyczna, działalność w zakresie oprogramowania, działalność związana z bazami danych, reklama
<b>Telefon</b>	+48 22 567 31 00
<b>Fax</b>	+48 22 567 31 01
<b>e-mail</b>	<a href="mailto:Sekretariat@netmedia.com.pl">Sekretariat@netmedia.com.pl</a>
<b>www</b>	<a href="http://www.netmedia.com.pl">www.netmedia.com.pl</a>
<b>Numer KRS</b>	0000259747
<b>Numer NIP</b>	526-23-61-606
<b>Numer REGON</b>	016033317

Data przekazania raportu: 30 kwietnia 2015 r.

## Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. eur	
	2014 r.	2013 r.	2014 r.	2013 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	175 870	132 170	41 981	31 387
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 409	3 825	1 530	908
EBITDA	8 037	5 011	1 919	1 190
Zysk (strata) brutto	7 060	3 592	1 685	853
Zysk (strata) netto	5 468	3 384	1 305	804
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 468	3 384	1 305	804
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	62	1 908	15	453
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 105	277	2 651	66
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(13 375)	(200)	(3 193)	(48)
Przepływy pieniężne netto razem	(2 208)	1 985	(527)	471
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur) *	0,48	0,28	0,12	0,07
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur) *	0,48	0,28	0,12	0,07
	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa razem	87 503	92 834	20 530	22 385
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 089	28 162	6 590	6 791
Zobowiązania długoterminowe	11 669	10 961	2 738	2 643
Zobowiązania krótkoterminowe	16 420	17 202	3 852	4 148
Kapitał własny	59 414	64 671	13 939	15 594
Kapitał zakładowy	1 215	1 215	285	293
Liczba akcji (szt.) **	9 254 115	12 150 000	9 254 115	12 150 000
Wartość księgową na jedną akcję (zł/eur) ***	6,42	5,32	1,51	1,28
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (zł/eur) ***	6,42	5,32	1,51	1,28

## KURSY EURO (W Zł):

średni kurs w 2013 r.: 4,2110

średni kurs w 2014 r.: 4,1893

średni kurs na dzień 31.12.2013: 4,1472

średni kurs na dzień 31.12.2014: 4,2623

\* - kalkulacja zysku na jedną akcję za 2014 r. dokonana została w opaciu o średnią ważoną liczbę akcji na początek okresu, skorygowana o liczbę akcji własnych nabytych w ciągu roku, ważona wskaźnikiem odzwierciedlającym ich terminy nabycia w okresie sprawozdawczym. Tak skalkulowana liczba akcji za 2014 r. wynosi 11.275.253 szt.

\*\* - liczba akcji na 31 grudnia 2014 r. została skorygowana o liczbę akcji własnych nabytych w ciągu 2014 r. przez Emitenta. Łączna liczba skupionych akcji własnych na koniec okresu wynosi 2.895.885 szt.

\*\*\* - kalkulacja wartości księgowej na jedną akcję na 31 grudnia 2014 r. dokonana została w oparciu o wskaźnik liczby akcji własnych skorygowany o łączną liczbę akcji skupionych w całym 2014 r. przez Emitenta. Tak skalkulowana liczba akcji na 31 grudnia 2014 r. wynosi 9.254.115 szt.

## Zawartość

- List Zarządu do Akcjonariuszy
- Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Netmedia za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zawierające:
  - sprawozdanie z sytuacji finansowej
  - sprawozdanie z całkowitych dochodów
  - sprawozdanie z przepływów pieniężnych
  - zestawienia zmian w kapitale własnym
  - dodatkowe informacje i objaśnienia
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Netmedia za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
- Oświadczenia Zarządu

## Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością prezentujemy Państwu nasze sprawozdanie finansowe za 2014 r., który był dla Grupy Kapitałowej Netmedia rokiem **rekordowych wyników finansowych** oraz najwyższych w dotychczasowej historii wyników działalności operacyjnej. W 2014 r. **obroty** Grupy Kapitałowej znacznie **przekroczyły 300 mln zł** a **EBITDA** wyniosła **ponad 8 mln zł**, notując wysokie dynamiki wzrostu rok do roku.

Miniony rok był również okresem **dużej aktywności kapitałowej** zrealizowanej zarówno po stronie Netmedia S.A. („Emitenta”) jak i spółek z Grupy Kapitałowej. Do najważniejszych wydarzeń zaliczyć możemy **zbycie** posiadanego **pakietu akcji** naszej **spółki portfelowej - Finder S.A.**, **skup** prawie **3 mln akcji własnych** stanowiących blisko 24% udziału w kapitale własnym oraz **pozyskanie inwestorów** instytucjonalnych na potrzeby istotnego **dokapitalizowania** naszej **spółki portfelowej - GTH Solutions sp. z o.o.**

W 2014 r. nasza **działalność turystyczna** realizowana poprzez Grupę eTravel osiągnęła wysokie tempo wzrostu oraz rekordowe wyniki operacyjne i finansowe. W ramach realizacji swojej misji dostarczenia klientom najatrakcyjniejszych ofert w zakresie usług turystycznych i świadczenia najwyższej jakości obsługi, w ubiegłym roku główne działania nakierowaliśmy na **rozwój innowacyjnych narzędzi informatycznych**. W tym celu pozyskaliśmy **dotację unijną** ze środków której zrealizowaliśmy projekt zintegrowanej platformy rezerwacyjnej z globalnymi dostawcami usług hotelowych dla klientów korporacyjnych działającej pod nazwą **CTA (Corporate Travel Assistant)**. Poprzez realizację projektu Grupa eTravel **zwiększyła swoją ofertę do ponad 500 tys. różnych obiektów noclegowych** dostępnych praktycznie we wszystkich krajach świata. Automatyczne przeszukiwanie i porównywanie ofert hotelowych dokonywane jest zarówno w obrębie umów własnych z obiektami noclegowymi jak i w obrębie ponad 10 systemów rezerwacyjnych zintegrowanych w ramach **platformy CTA**. Dzięki nowemu narzędziu znacznie polepszyliśmy dostępność i atrakcyjność cenową oferty noclegowej, poprawiliśmy efektywność działania pracowników operacyjnych Grupy eTravel jak i zwiększyliśmy jakość świadczonych usług.

Dodatkowo platforma rezerwacyjna dla klientów korporacyjnych została **rozszerzona o możliwość rezerwacji biletów lotniczych oraz biletów kolejowych** z zachowaniem kontroli przestrzegania firmowych polityk podróży. Platforma rezerwacyjna **CTA** stała się tym samym jednym z najbardziej zaawansowanych technologicznie i innowacyjnych narzędzi na potrzeby zarządzania podróżami klientów korporacyjnych. Wprowadzone rozwiązanie uplasowało Grupę eTravel w Europejskiej a być może światowej czołówce firm posiadających tego typu technologię na rynku rezerwacji miejsc noclegowych oraz biletów lotniczych.

Równie ważnym elementem realizowanej strategii była **dbałość o zapewnienie wysokiej jakości obsługi klientów**. W tym celu, we wszystkich obszarach działalności turystycznej rozbudowaliśmy zintegrowany i profesjonalny system zarządzania pracą konsultantów typu call centre. Działania te istotnie przyczyniły się do poprawy jakości obsługi klienta i zwiększenia konwersji realizowanych zleceń. Działania poprawiające jakość obsługi będziemy kontynuować w kolejnych latach.

Kolejnym elementem realizowanej w ubiegłym roku strategii na rynku usług turystycznych było **dotarcie do nowych grup klientów korporacyjnych** z ofertą i narzędziami w zakresie obsługi BTM (*Business Travel Management*) oraz MICE. Istotne poszerzenie portfolio obsługiwanych klientów było możliwe dzięki systematycznie rozbudowywanym strukturom Działu Handlowego oraz zwiększaniu efektywności jego działania.

Poprzez rozwój technologii, zwiększenie jakości obsługi klienta oraz aktywne działania handlowe w minionym roku Grupa eTravel **umocniła** bardzo istotnie swoją **pozycję lidera rynku obsługi podróży służbowych**. Powyższe działania w połączeniu ze szczególnym naciskiem na optymalizację kosztów podróży służbowych, umożliwiło Grupie eTravel pozyskanie do grona swoich klientów czołowe polskie oraz zagraniczne korporacje z różnych segmentów rynku, w tym sektora finansowego, ubezpieczeniowego, handlowego, przemysłowego oraz farmaceutycznego. Dodatkowo w 2014 r. pozyskiwaliśmy z sukcesem w ramach Grupy eTravel biznes rządowy poprzez wygranie istotnych przetargów.

Grupa eTravel **rozwijała również swoją działalność dla odbiorców indywidualnych** korzystających z serwisów takich jak [www.hotele.pl](http://www.hotele.pl), [www.lataj.pl](http://www.lataj.pl), [www.rejsy.pl](http://www.rejsy.pl). W wyniku wszystkich podjętych działań oraz poprawy koniunktury gospodarczej w 2014 r. w Grupie eTravel w najważniejszych obszarach jej działalności, takich jak sprzedaż miejsc noclegowych, sprzedaż biletów lotniczych oraz realizacji imprez MICE, wypracowane zostały wysokie, ilościowe oraz

wartościowe, dynamiki wzrostu w porównaniu z rokiem poprzednim. Efektem wszystkich powyższych działań było osiągnięcie rekordowego **obrotu z działalności turystycznej**, który przekroczył poziom **trzystu mln złotych co oznacza wzrost o prawie 24% rok do roku**.

Miniony rok był także okresem dynamicznego rozwoju ogólnopolskiej sieci biur podróży działających pod marką „Wakacyjny Świat” realizowanej w ramach naszej spółki **Travel Network Solutions sp. z o.o.** Po dwóch latach działalności w obszarze budowania sieci biur podróży, pod brandem „Wakacyjny Świat” funkcjonuje już ponad 70 stabilnych i szybko rozwijających się biur w całej Polsce o ujednoczonej strukturze działania i obsłudze klienta, co przełożyło się na wysoką dynamikę wzrostu obrotów w tym obszarze naszej działalności.

Kolejną **dynamicznie rozwijającą się spółką w 2014 r. była spółka GTH Solutions sp. z o.o.**, specjalizująca się w sprzedaży do hoteli kompleksowych rozwiązań softwarowych związanych z optymalizacją dystrybucji miejsc hotelowych w Internecie oraz zarządzaniem przychodami hoteli poprzez platformę [www.yieldplanet.com](http://www.yieldplanet.com), z której korzysta już blisko 2.000 obiektów w ponad 40 krajach świata. W 2014 r. GTH Solutions pozyskała poprzez emisję nowych udziałów ponad 8 mln zł na dalszy rozwój swojej działalności, w tym na budowę **oprogramowania typu Revenue Manager** działającego w modelu software as a service. Zgodnie z zaplanowanym harmonogramem prac oprogramowanie to powinno trafić do sprzedaży już w bieżącym roku.

W 2014 r. byliśmy również bardzo aktywni w obszarze działań kapitałowych.

W 2014 r. udało nam się sfinalizować zainicjowaną pod koniec 2013 r. **transakcję sprzedaży pakietu akcji spółki stowarzyszonej Finder S.A.** będącego w posiadaniu Netmedia S.A. oraz spółki zależnej NetmediaCapital LTD. Przedmiotem transakcji była sprzedaż 255.665 akcji (stanowiących 41,63% kapitału zakładowego) spółki Finder S.A. za łączną cenę 16,7 mln zł, która to kwota w całości trafiła na konta Grupy Netmedia, znacznie poprawiając jej pozycję finansową.

Drugą bardzo istotną transakcją kapitałową korzystną dla akcjonariuszy był przeprowadzony **skup w celu umorzenia 2.895.885 akcji własnych** Emitenta stanowiących 23,83% kapitału własnego Spółki. Skup realizowaliśmy po średniej cenie 3,60 zł za jedną akcję przeznaczając na ten cel łącznie z kosztami skupu 10,5 mln zł. Wydatkowane na ten cel środki pozyskane zostały głównie ze sprzedaży akcji spółki Finder S.A. Po umorzeniu, **liczba akcji** wyemitowanych przez Emitenta **zmaleje z poziomu 12.150.000 do poziomu 9.254.115 sztuk** co przełoży się pozytywnie na procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki obecnych akcjonariuszy Spółki. Zrealizowany skup potrzymamy jako wymierny sukces ze względu na to, iż udało się skupić bardzo dużą liczbę akcji zaspokajając tym samym wszystkich Akcjonariuszy zdecydowanych na sprzedaż swoich pakietów.

W grudniu 2014 r. Walne **Zdromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o kolejnym skupie akcji własnych** w liczbie do 2 mln sztuk, na który Emitent zamierza przeznaczyć ok. 7,4 mln zł i który realizowany będzie na przestrzeni kolejnych 3 lat.

Zarząd Emitenta patrzy w przyszłość z dużym optymizmem. W 2014 r. w ramach Grupy Kapitałowej znacznie rozwinęliśmy swoją działalność oraz umocniliśmy pozycję w wielu segmentach rynkowych, w tym na rynku turystycznym. Pozytywna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej stwarza bardzo dobre perspektywy na przyszłość. W 2015 r. i kolejnych latach zamierzamy podejmować wszelkie działania aby kontynuować rozwój działalności Grupy Kapitałowej Netmedia. W szczególności zamierzamy dalej **koncentrować swoją uwagę na branży turystycznej**, gdzie planujemy rozwijać się zarówno w sposób organiczny, jak i poprzez akwizycje.

Pragniemy podziękować Akcjonariuszom za zainteresowanie i zaufanie, jakim dotychczas obdarzyli spółkę Netmedia S.A., a pracownikom, współpracownikom i doradcom za ich zaangażowanie i dobrą pracę. Wierzymy, że 2015 r. będzie kolejnym udanym rokiem dla Grupy Netmedia.

Andrzej Wierzbą

Janusz Zapęcki

Prezes Zarządu

Członek Zarządu



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA*

dotycząca badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
**Grupy Kapitałowej NETMEDIA**

W

**Warszawie**

za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Opinia zawiera 2 strony  
Raport zawiera 12 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia NETMEDIA S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka NETMEDIA S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Woronicza 15 („jednostka dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. Nr 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



**Grupa Kapitałowa NETMEDIA**

*Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.*

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NETMEDIA przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską 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, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

*Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu 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 prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Justyna Górak  
Biegły rewident nr 11591

Biegły rewident grupy przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa

Warszawa, 30 kwietnia 2015 r.

**PKF CONSULT** Sp. z o.o.  
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B  
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63  
REGON 010143080, NIP 521-052-77-10



Raport z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa NETMEDIA

w  
Warszawie

za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Raport zawiera 12 stron  
Raport z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.

## Grupa Kapitałowa NETMEDIA

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

### Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.1.5.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	4
1.2.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy:	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	5
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
2.	Część analityczna raportu	7
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	11
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	11
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

**Grupa Kapitałowa NETMEDIA**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

**1. Część ogólna raportu**

**1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

**1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej**

Grupa Kapitałowa NETMEDIA

**1.1.2. Siedziba jednostki dominującej**

Warszawa, ul. Woronicza 15

**1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	30 czerwca 2006 r.
Numer rejestru:	KRS 0000259747
REGON:	016033317
NIP:	526-23-61-606

**1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej**

Na dzień 31 grudnia 2014 r. struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej w wysokości 1 215 000 zł przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów w %	Wartość nominalna w tys. zł	Udział w kapitale zakładowym w %
Andrzej Wierzba	4 610 000	37,94%	461,00	37,94%
Netmedia S.A.	2 895 885	23,83%	289,59	23,83%
Michał Pszczoła	1 144 982	9,42%	114,50	9,42%
Pozostali	3 499 133	28,81%	349,91	28,81%
<b>RAZEM</b>	<b>12 150 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 215,00</b>	<b>100,00%</b>

W dniu 23 grudnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Netmedia S.A. podjęło uchwałę nr 3 o umorzeniu akcji własnych nabytych w celu umorzenia oraz o obniżeniu kapitału zakładowego spółki. Akcje te zostały nabyte na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Netmedia S.A. z 16 czerwca 2014 r. o wyrażeniu zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych. Na dzień bilansowy spółka posiadała 2 895 885 sztuk akcji własnych, które skupiła po cenie 3,60 zł za akcję. Do dnia wydania opinii uchwała o umorzeniu akcji własnych nie została zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym.

**1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

**1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- NETMEDIA S.A.

## **Grupa Kapitałowa NETMEDIA**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- eTravel S.A.
- BOCHO Travel sp. z o.o.
- Netmedia Business Travel sp. z o.o.
- Marco Polo Travel sp. z o.o.
- Netmedia Capital Ltd.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą praw własności:

- Grupa Inwestycje Alternatywne Profit (IAP)
- Finder S.A

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- Finder SA – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2014 r. do 13 czerwca 2014 r.

### **1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją ze względu na fakt, iż dane uznano za nieistotne dla realizacji obowiązków sprawozdawczych:

- Netmedia T.S. RO SRL,
- GTH Solutions sp. z o.o.,
- Expedyt sp. z o.o.,
- Grupa Nsoft,
- Travel Network Solutions sp. z o.o.,
- StayPoland sp. z o.o.

### **1.1.6. Kierownik jednostki dominującej**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień wydania opinii wchodził:

- Andrzej Wierzba – Prezes Zarządu,
- Janusz Zapęcki – Członek Zarządu.

## **1.2. Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

### **1.2.1. Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy:**

Imię i nazwisko: Justyna Górak  
Numer w rejestrze: 11591

**Grupa Kapitałowa NETMEDIA**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

**1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:**

Firma:	PKF Consult sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000034774
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	257 040,00 zł
Numer NIP:	521-05-27-710

PKF Consult sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z 23 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z 28 stycznia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania oraz uchwały nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 3 listopada 2014 r. o sprostowaniu pomyłki pisarskiej odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 2 kwietnia 2015 r. z przerwami do dnia wydania niniejszej opinii i raportu.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy 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 z późn. zm.).

**1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Consult sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 16 czerwca 2014 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 1 lipca 2014 r.

**1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia NETMEDIA S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Woronicza 15 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badana Grupa Kapitałowa, na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 8 maja 2007 r., sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

## Grupa Kapitałowa NETMEDIA

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Consult sp. z o.o.

### 1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Netmedia składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Metoda konsolidacji
Netmedia S.A.	PKF Consult Sp.z.o.o	bez zastrzeżeń	pełna
Marco Polo Travel Sp.z.o.o**		nie wydano	pełna
Netmedia Business Travel Sp. z o.o.*	PKF Consult Sp.z.o.o	nie wydano	pełna
BOCHO Travel Sp.z.o.o**			pełna
eTravel SA*	PKF Consult Sp.z.o.o	nie wydano	pełna
Netmedia Capital Ltd.**			pełna
Inwestycje Alternatywne Profit SA**		brak	praw własności
Finder SA	PKF Consult Sp.z.o.o	bez zastrzeżeń	praw własności

(\*) dane finansowe spółki zostały zbadane i potwierdzone na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Do dnia wydania opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie sporządzono jednak kompletnego sprawozdania finansowego, dlatego nie wydano do tego sprawozdania opinii z badania

(\*\*) przeprowadzono wybrane procedury w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Netmedia S.A. przez PKF Consult Sp. z o.o.



**Grupa Kapitałowa NETMEDIA**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

**2. Część analityczna raportu**

**2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

<b>AKTYWA</b>	<b>2013-12-31</b>	<b>% sumy</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>% sumy</b>	<b>Zmiana</b>
	<b>zł '000</b>	<b>bilansowej</b>	<b>zł '000</b>	<b>bilansowej</b>	<b>%</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	4 710	5,1%	4 843	5,5%	2,8%
Pozostałe wartości niematerialne	9 894	10,7%	12 568	14,4%	27,0%
Wartość firmy	18 735	20,2%	18 735	21,4%	0,0%
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych	30 707	33,1%	19 266	22,0%	-37,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 582	2,8%	2 134	2,4%	-17,3%
Inne inwestycje długoterminowe	215	0,2%	215	0,2%	0,0%
	<b>66 843</b>	<b>72,0%</b>	<b>57 762</b>	<b>66,0%</b>	<b>-13,6%</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>					
Zapasy	1 023	1,1%	1 421	1,6%	38,9%
Należności handlowe	16 568	17,8%	18 769	21,5%	13,3%
Należności z tytułu podatku dochodowego	26	0,0%	16	0,0%	-38,2%
Należności krótkoterminowe inne	2 261	2,4%	6 661	7,6%	194,6%
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	1 290	1,4%	67	0,1%	-94,8%
Rozliczenia międzyokresowe	1 404	1,5%	1 596	1,8%	13,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 419	3,7%	1 211	1,4%	-64,6%
	<b>25 991</b>	<b>28,0%</b>	<b>29 742</b>	<b>34,0%</b>	<b>14,4%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>92 834</b>	<b>100,0%</b>	<b>87 503</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5,7%</b>



**Grupa Kapitałowa NETMEDIA**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

<b>PASYWA</b>	<b>2013-12-31</b>	<b>% sumy</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>% sumy</b>	<b>Zmiana</b>
	<b>zł '000</b>	<b>bilansowej</b>	<b>zł '000</b>	<b>bilansowej</b>	<b>%</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>					
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>64 606</b>	<b>69,6%</b>	<b>59 349</b>	<b>67,8%</b>	<b>-8,1%</b>
Kapitał zakładowy	1 215	1,3%	1 215	1,4%	0,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	31 313	33,7%	34 457	39,4%	10,0%
Pozostałe kapitały	31 621	34,1%	21 869	25,0%	-30,8%
Zyski/straty z lat ubiegłych	-2 927	-3,2%	-3 661	-4,2%	25,1%
Zysk netto	3 384	3,6%	5 468	6,2%	61,6%
<b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>65</b>	<b>0,1%</b>	<b>65</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>
	<b>64 671</b>	<b>69,7%</b>	<b>59 414</b>	<b>67,9%</b>	<b>-8,1%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA i REZERWY</b>					
<b>DŁUGOTERMINOWE</b>					
Kredyty i pożyczki	6 380	6,9%	6 669	7,6%	4,5%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 532	4,9%	4 925	5,6%	8,7%
Rezerwa na świadczenia pracownicze	49	0,1%	74	0,1%	51,3%
	<b>10 961</b>	<b>11,8%</b>	<b>11 669</b>	<b>13,3%</b>	<b>6,5%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA i REZERWY</b>					
<b>KRÓTKOTERMINOWE</b>					
Kredyty i pożyczki	2 371	2,6%	592	0,7%	-75,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	168	0,2%	165	0,2%	-1,7%
Zobowiązania handlowe	9 982	10,8%	6 632	7,6%	-33,6%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	12	0,0%	524	0,6%	4450,1%
Zobowiązania krótkoterminowe inne	1 445	1,6%	2 361	2,7%	63,4%
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	2 284	2,5%	4 402	5,0%	92,8%
Rezerwa na świadczenia pracownicze	104	0,1%	137	0,2%	31,7%
Rezerwy na zobowiązania	836	0,9%	1 594	1,8%	90,7%
Rozliczenie międzyokresowe bierne	0	0,0%	13	0,0%	100,0%
	<b>17 202</b>	<b>18,5%</b>	<b>16 420</b>	<b>18,8%</b>	<b>-4,5%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>92 834</b>	<b>100,0%</b>	<b>87 503</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5,7%</b>

**Grupa Kapitałowa NETMEDIA**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

**2.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	2013 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów</b>					
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	132 166	100,0%	175 839	100,0%	33,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4	0,0%	31	0,0%	675,0%
	<b>132 170</b>	<b>100,0%</b>	<b>175 870</b>	<b>100,0%</b>	<b>33,1%</b>
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>					
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	111 251	84,2%	150 368	85,5%	35,2%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
	<b>111 251</b>	<b>84,2%</b>	<b>150 368</b>	<b>85,5%</b>	<b>35,2%</b>
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>20 919</b>	<b>15,8%</b>	<b>25 502</b>	<b>14,5%</b>	<b>21,9%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	568	0,4%	529	0,3%	-6,8%
Koszty sprzedaży	10 310	7,8%	11 834	6,7%	14,8%
Koszty ogólnego zarządu	6 544	5,0%	6 780	3,9%	3,6%
Pozostałe koszty operacyjne	808	0,6%	1 009	0,6%	24,9%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>3 825</b>	<b>2,9%</b>	<b>6 409</b>	<b>3,6%</b>	<b>67,6%</b>
Przychody finansowe	697	0,5%	676	0,4%	-3,0%
Koszty finansowe	553	0,4%	4 417	2,5%	698,8%
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej	0	0,0%	4 696	2,7%	100,0%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-377	-0,3%	-303	-0,2%	-19,6%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 592</b>	<b>2,7%</b>	<b>7 060</b>	<b>4,0%</b>	<b>96,6%</b>
Podatek dochodowy	208	0,2%	1 592	0,9%	667,2%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 384</b>	<b>2,6%</b>	<b>5 468</b>	<b>3,1%</b>	<b>61,6%</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 384</b>	<b>2,6%</b>	<b>5 468</b>	<b>3,1%</b>	<b>61,6%</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski (straty) po spełnieniu określonych warunków</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski (straty)</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>3 384</b>	<b>2,6%</b>	<b>5 468</b>	<b>3,1%</b>	<b>61,6%</b>

**Grupa Kapitałowa NETMEDIA**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

**2.3. Wybrane wskaźniki finansowe**

Wyszczególnienie	j.m.	2013	2014
<b>1. Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b> (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	15,8	14,5
<b>2. Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b> (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	5,3	8,8
<b>3. Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług</b> (przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	42	37
<b>4. Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b> (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	30,3	32,1
<b>5. Wskaźnik płynności I</b> (aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)		1,5	1,8

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej**

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

#### **3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

**Grupa Kapitałowa NETMEDIA**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.


**3.5. Wyłączenia konsolidacyjne**

Podczas konsolidacji dokonano włączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, włączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do włączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych NETMEDIA S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

**3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Justyna Górak  
Biegły rewident nr 11591

Biegły rewident grupy przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa

Warszawa, 30 kwietnia 2015 r.

**PKF CONSULT** Sp. z o.o.  
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B  
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63  
REGON 010143080, NIP 521-052-77-10

# **GRUPA NETMEDIA**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
Grupy Kapitałowej Netmedia  
za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.**

## Spis treści

<b>1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>	<b>4</b>
<b>2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>	<b>6</b>
<b>3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>	<b>7</b>
<b>4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym</b>	<b>9</b>
<b>5. Informacje ogólne</b>	<b>11</b>
5.1. Podstawowa działalność	11
5.2. Skład organów Spółki	11
<b>6. Oświadczenia</b>	<b>12</b>
6.1. Oświadczenia Zarządu	12
6.2. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzenia sprawozdania	12
6.3. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej	12
<b>7. Polityka rachunkowości</b>	<b>13</b>
7.1. Zasady konsolidacji	13
7.2. Opis przyjętych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów	15
7.3. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	19
7.4. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	20
7.5. Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	21
<b>8. Zmiany w prezentacji</b>	<b>23</b>
8.1. Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	23
8.2. Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	23
<b>9. Szczegółowe noty i objaśnienia</b>	<b>24</b>
Nota 1. Przychody ze sprzedaży	24
Nota 2. Segmenty operacyjne	24
Nota 3. Koszty działalności operacyjnej	27
Nota 4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	28
Nota 5. Przychody i koszty finansowe	29
Nota 6. Podatek odroczony i odroczony podatek dochodowy	31
Nota 7. Działalność zaniechana	33
Nota 8. Zysk przypadający na jedną akcję	33
Nota 9. Dywidendy zaproponowane lub uchwalone do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	34
Nota 10. Ujawnienie elementów pozostałych dochodów całkowitych	34
Nota 11. Efekt podatkowy pozostałych dochodów całkowitych	34
Nota 12. Rzeczowe aktywa trwałe	34
Nota 13. Wartości niematerialne	37
Nota 14. Wartość firmy	39
Nota 15. Nieruchomości inwestycyjne	39
Nota 16. Inwestycje w jednostkach powiązanych	40
Nota 17. Wyniki spółek powiązanych	42
Nota 18. Pozostałe aktywa trwałe	42
Nota 19. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	43
Nota 20. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	43
Nota 21. Pozostałe aktywa finansowe	43
Nota 22. Zapasy	44
Nota 23. Umowa o usługę budowlaną	44
Nota 24. Należności handlowe	45
Nota 25. Pozostałe należności	46
Nota 26. Rozliczenia międzyokresowe	46
Nota 27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47
Nota 28. Kapitał zakładowy	47
Nota 29. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	48
Nota 30. Pozostałe kapitały	48
Nota 31. Niepodzielony wynik finansowy	50
Nota 32. Kapitał przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	51
Nota 33. Kredyty i pożyczki	51
Nota 34. Pozostałe zobowiązania finansowe	52
Nota 35. Inne zobowiązania długoterminowe	52
Nota 36. Zobowiązania handlowe	53

Nota 37. Pozostałe zobowiązania.....	53
Nota 38. Rozliczenia międzyokresowe przychodów.....	54
Nota 39. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS.....	54
Nota 40. Zobowiązania warunkowe.....	55
Nota 41. Należności i zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego.....	55
Nota 42. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.....	56
Nota 43. Pozostałe rezerwy.....	56
Nota 44. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	57
Nota 45. Informacja o instrumentach finansowych.....	60
Nota 46. Zarządzanie kapitałem.....	62
Nota 47. Programy świadczeń pracowniczych.....	62
Nota 48. Informacje o podmiotach powiązanych.....	63
Nota 49. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej i wyższej kadry kierowniczej Grupy.....	64
Nota 50. Zatrudnienie.....	65
Nota 51. Umowy leasingu operacyjnego.....	65
Nota 52. Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego.....	65
Nota 53. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności.....	65
Nota 54. Postępowania sądowe.....	65
Nota 55. Rozliczenia podatkowe.....	65
Nota 56. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny.....	65
Nota 57. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji.....	65
Nota 58. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych do dnia bilansowego.....	66
Nota 59. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	66
Nota 60. Zdarzenia po dacie bilansowej.....	66
Nota 61. Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania sprawozdania.....	66



**1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	Nota	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2013
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>57 762</b>	<b>66 843</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	12	4 843	4 710
Wartość firmy	13, 14	18 735	18 735
Pozostałe wartości niematerialne	13	12 568	9 894
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych	16	19 266	30 707
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	-	-	-
Inne inwestycje długoterminowe	21	215	215
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	2 134	2 582
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>29 742</b>	<b>25 991</b>
Zapasy	22	1 421	1 023
Należności handlowe	24	18 769	16 568
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	16	26
Należności krótkoterminowe inne	25	6 661	2 261
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		-	-
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	21	67	1 290
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	1 211	3 419
Rozliczenia międzyokresowe	26	1 596	1 404
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>87 503</b>	<b>92 834</b>

PASYWA	Nota	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2013
<b>Kapitały własne</b>		<b>59 414</b>	<b>64 671</b>
Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej		59 349	64 606
Kapitał zakładowy	28	1 215	1 215
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	29	34 457	31 313
Pozostałe kapitały, w tym:	30	21 869	31 621
Kapitał rezerwowy z tytułu skupu akcji własnych	-	18 119	12 180
Akcje i udziały własne		(10 503)	-
Pozostały kapitał rezerwowy z tyt. podziału wyników		14 253	19 441
Zyski / straty z lat ubiegłych		(3 661)	(2 927)
Zysk netto		5 468	3 384
<b>Kapitał udziałowców mniejszościowych</b>		<b>65</b>	<b>65</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>11 669</b>	<b>10 961</b>
Kredyty i pożyczki	33	6 669	6 380
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	6	4 925	4 532
Rezerwa na świadczenia pracownicze	42	74	49
Rezerwy na zobowiązania	43	-	-
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>16 420</b>	<b>17 202</b>
Kredyty i pożyczki	33	592	2 371
Pozostałe zobowiązania finansowe	34	165	168
Zobowiązania handlowe	36	6 632	9 982
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		524	12
Zobowiązania krótkoterminowe inne	37	2 361	1 445
Rezerwa na świadczenia pracownicze	42	137	104
Rezerwy na zobowiązania	43	1 594	836
Rozliczenie międzyokresowe bierne	38	13	-
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	38	4 402	2 284
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>87 503</b>	<b>92 834</b>

## 2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	2014 r.	2013 r.
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>1, 2</b>	<b>175 870</b>	<b>132 170</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług		175 839	132 166
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		31	4
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>3</b>	<b>150 368</b>	<b>111 251</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów		150 368	111 251
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>25 502</b>	<b>20 919</b>
Koszty sprzedaży	3	11 834	10 310
Koszty ogólnego zarządu	3	6 780	6 544
Pozostałe przychody operacyjne	4	529	568
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 009	808
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>6 409</b>	<b>3 825</b>
<b>EBITDA</b>		<b>8 037</b>	<b>5 011</b>
Przychody finansowe	5	676	697
Koszty finansowe	5	4 417	553
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		4 696	-
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		(303)	(377)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>7 060</b>	<b>3 592</b>
Podatek dochodowy	6	1 592	208
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>8</b>	<b>5 468</b>	<b>3 384</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>8</b>	<b>5 468</b>	<b>3 384</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski (straty) po spełnieniu określonych warunków</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą		-	-
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		-	-
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych		-	-
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		-	-
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		-	-
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski (straty)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>5 468</b>	<b>3 384</b>

### 3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	2014 r.	2013 r.
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>5 468</b>	<b>3 384</b>
Korekty razem:	(5 407)	(1 476)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	303	377
Amortyzacja	1 628	1 186
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	7	3
Odsetki	(26)	396
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(4 696)	-
Zmiana stanu rezerw *	1 209	513
Zmiana stanu zapasów	(398)	1 386
Zmiana stanu należności *	(3 482)	(2 226)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów *	(1 924)	(780)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych *	1 152	(1 822)
Inne korekty	569	(986)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	250	478
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>62</b>	<b>1 908</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>15 132</b>	<b>2 034</b>
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych	14 737	-
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	-	1 930
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	230	-
Wpływy z tytułu spłaty odsetek	165	104
Inne wpływy inwestycyjne	0	-
<b>Wydatki</b>	<b>4 027</b>	<b>1 757</b>
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	3 669	1 137
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	-	-
Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych	82	570
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	-	-
Wydatki na udzielone pożyczki	270	50
Wydatki na zapłacone odsetki	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	6	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>11 105</b>	<b>277</b>

<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 324</b>	<b>7 764</b>
Wpływy z tytułu udzielonych kredytów / pożyczek	1 087	7 219
Wpływy z tytułu odsetek	-	-
Inne wpływy finansowe	237	544
<b>Wydatki</b>	<b>14 699</b>	<b>7 964</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	10 503	-
Wydatki z tytułu spłaty kredytów / pożyczek	2 134	7 466
Wydatki z tytułu odsetek	414	495
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
Wpływy netto z emisji akcji własnych / podniesienie kapitału	(0)	-
Inne wydatki finansowe	1 649	3
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(13 375)</b>	<b>(200)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>(2 208)</b>	<b>1 985</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(2 208)	1 985
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	7	(3)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 419</b>	<b>1 434</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 211</b>	<b>3 419</b>

Pozycje: zmiana stanu należności, zmiana stanu zobowiązań, zmiana stanu rezerw oraz zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych uwzględniają zmiany bilansowe, korekty niegotówkowe i reklasyfikacje na potrzeby prawidłowej prezentacji wartości przepływów środków pieniężnych za wskazane okresy.

## 4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał rezerwowy	Akcje i udziały własne	Pozostały kapitał rezerwowy z tyt. podziału wyników	Zyski zatrzymane	Wynik finansowy bieżącego okresu	Razem przypisane akcjonariusz om jednostki dominującej	Kapitały mniejszości	Razem kapitały
<b>2014 r.</b>										
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>12 180</b>	<b>-</b>	<b>19 441</b>	<b>(2 927)</b>	<b>3 384</b>	<b>64 606</b>	<b>65</b>	<b>64 671</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r. wg MSSF po korektach</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>12 180</b>	<b>-</b>	<b>19 441</b>	<b>(2 927)</b>	<b>3 384</b>	<b>64 606</b>	<b>65</b>	<b>64 671</b>
Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczoney	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	5 939	-	(2 981)	(1 353)	(3 384)	(1 779)	-	(1 779)
Rozliczenie kapitałów własnych konsolidowanych spółek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za 2014 r.	-	-	-	-	-	-	5 468	5 468	-	5 468
Korekty konsolidacyjne	-	3 144	-	-	(2 207)	618	-	1 555	-	1 555
Skup akcji wł. w celu umorzenia *	-	-	-	(10 503)	-	-	-	(10 503)	-	(10 503)
Razem zmiany w okresie	-	3 144	5 939	(10 503)	(5 188)	(735)	2 084	(5 258)	-	(5 258)
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>34 457</b>	<b>18 119</b>	<b>(10 503)</b>	<b>14 253</b>	<b>(3 661)</b>	<b>5 468</b>	<b>59 349</b>	<b>65</b>	<b>59 414</b>

\* Akcje własne skupione na potrzeby umorzenia. łączny nabyty pakiet wynosi 2.895.885 akcji własnych stanowiących 23,83% kapitału zakładowego Spółki, oraz 23,83% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Dnia 23 grudnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło chwałę o umorzeniu nabytych akcji własnych. Umorzenie akcji nastąpi w drodze obniżenia kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy umorzenia akcji własnych, kapitał zakładowy Spółki ulegnie obniżeniu z kwoty 1.215.000,00 zł do kwoty 925.411,50 zł, tj. o kwotę 289.588,50 zł i dzielić się będzie na 9.254.115 wyemitowanych akcji.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał rezerwowy	Akcje i udziały własne	Pozostały kapitał rezerwowy z tyt. podziału wyników	Zyski zatrzymane	Wynik finansowy bieżącego okresu	Razem przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały mniejszości	Razem kapitały
<b>2013 r.</b>										
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>12 180</b>	-	<b>18 980</b>	<b>(100)</b>	<b>(824)</b>	<b>62 764</b>	<b>65</b>	<b>62 829</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	(713)	(30)	(89)	(832)	-	(832)
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r. wg MSSF po korektach</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>12 180</b>	-	<b>18 267</b>	<b>(130)</b>	<b>(913)</b>	<b>61 932</b>	<b>65</b>	<b>61 997</b>
Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczoney	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	613	(1 526)	913	-	-	-
Rozliczenie kapitałów własnych konsolidowanych spółek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za 2013 r.	-	-	-	-	-	-	3 384	3 384	-	3 384
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	560	(1 271)	-	(711)	-	(711)
Skup akcji wł. w celu umorzenia *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem zmiany w okresie	-	-	-	-	1 173	(2 797)	4 297	2 673	-	2 673
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>12 180</b>	-	<b>19 441</b>	<b>(2 927)</b>	<b>3 384</b>	<b>64 606</b>	<b>65</b>	<b>64 671</b>

## 5. Informacje ogólne

### 5.1. Podstawowa działalność

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Netmedia („Grupa Netmedia”, „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa Netmedia”) jest Netmedia S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Woronicza 15 („Netmedia”, „Spółka”, „Emitent”), która została utworzona aktem notarialnym z 19 czerwca 2006 r. w wyniku przekształcenia AWP Multimedia sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy.

Akcje Netmedia S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 3 listopada 2006 r. Kurs otwarcia wyniósł 8,50 zł.

Dnia 16 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Netmedia S.A. akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji. Na tej podstawie, w okresie do 22 października 2014 r., Spółka nabyła w trzech transakcjach łącznie 2 895 885 akcji własnych, o łącznej wartości 10 425 186 zł (cena za każdą nabytą akcję wynosiła 3,60 zł), w celu ich umorzenia.

Dnia 23 grudnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło chwałę o umorzeniu nabytych akcji własnych. Umorzenie akcji nastąpi w drodze obniżenia kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy umorzenia akcji własnych, kapitał zakładowy Spółki ulegnie obniżeniu z kwoty 1.215.000,00 zł do kwoty 925.411,50 zł, tj. o kwotę 289.588,50 zł i dzielić się będzie na 9.254.115 wyemitowanych akcji.

Do dnia zarejestrowania umorzenia akcji kapitał zakładowy Netmedia SA dzieli się na 12 150 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Netmedia jest zaklasyfikowana do sektora mediów.

Podstawowe przedmioty działalności Grupy Netmedia to:

- działalność pośredników, organizatorów oraz agentów turystycznych,
- działalność w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- działalność portali internetowych,
- sprzedaż detaliczna prowadzona Internet,
- sprzedaż metali szlachetnych i numizmatów,
- tworzenie oprogramowania dla rynku pośredników nieruchomości.

### 5.2. Skład organów Spółki

Na koniec 2014 r. Spółką kierował dwuosobowy Zarząd w składzie:

- Andrzej Wierzba – prezes Zarządu,
- Janusz Zapęcki – członek Zarządu.

W 2014 r. oraz w 2015 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu.

Nadzór nad działalnością Spółki sprawuje Rada Nadzorcza, której skład na koniec 2014 r. był następujący:

- Janusz Ryszard Wójcik – przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jarosław Zenon Kopyt – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Karol Banasiak – członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Wójcik – członek Rady Nadzorczej,
- Michał Pszczoła – członek Rady Nadzorczej.

W 2014 r. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Dnia 10 września 2014 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Jacka Koczwarę. W tym samym dniu Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Krzysztofa Wójcika. W okresie po dacie bilansowej nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Obecna pięcioletnia kadencja członków Rady Nadzorczej Emitenta upływa z dniem 28 czerwca 2017 r.



## 6. Oświadczenia

### 6.1. Oświadczenia Zarządu

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy oraz że Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis głównych ryzyk i zagrożeń.

Niniejsze sprawozdanie zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegły rewident, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą uchwałą w sprawie wyboru biegłego rewidenta, a umowa na przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych za 2014 r. została podpisana 23 lipca 2014 r. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 kwietnia 2015 r.

### 6.2. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzenia sprawozdania

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31 grudnia 2014 r. Porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. Prezentowane sprawozdanie rzetelnie przedstawia sytuację finansową majątkową Grupy Netmedia na dzień 31 grudnia 2014 r. wraz z danymi porównywalnymi na 31 grudnia 2013 r., a także wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za 2014 r. i dane porównywalne za 2013 r. Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r. nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania stanowią załącznik do niniejszego raportu rocznego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

### 6.3. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE”.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w UE.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 r. Grupa stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 r., z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 r.:

- a) MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”;
- b) MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”;
- c) MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”;
- d) Zmieniony MSR 27 „Jednostkowe Sprawozdania Finansowe”;
- e) Zmieniony MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”;
- f) Zmiana do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 27 „Jednostkowe Sprawozdania Finansowe” – Spółki inwestycyjne;
- g) Zmiana do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych;
- h) Zmiana do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” - Ujawnienie wartości odzyskiwalnej w odniesieniu do aktywów niefinansowych;
- i) Zmiana do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń;
- j) KIMSF 21: Opłaty.

W 2014 r. Grupa przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2014 r.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. Prezentowane sprawozdanie rzetelnie przedstawia sytuację finansową i majątkową Grupy Netmedia na dzień 31 grudnia 2014 r. wraz z danymi porównywalnymi na 31 grudnia 2013 r., a także wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za 2014 r. i dane porównywalne za 2013 r. Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r. nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania stanowią załącznik do niniejszego raportu rocznego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki Grupy w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

## 7. Polityka rachunkowości

### 7.1. Zasady konsolidacji

#### 7.1.1. Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejścia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejściem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejścia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących. Nadwyżkę kosztu przejścia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejścia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

### 7.1.2. Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi

Udziały niekontrolujące obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Udziały niekontrolujące ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza Grupy Kapitałowej. Zidentyfikowane udziały niekontrolujące w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmuje się oddzielnie od udziału własnościowego jednostki dominującej w tych aktywach netto. Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

- wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz
- zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący począwszy od dnia połączenia.

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących proporcjonalnie do posiadanych udziałów w spółce. Łączne całkowite dochody przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w rezultacie udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną.

### 7.1.3. Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczana metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

### 7.1.4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

	Udział Netmedia S.A. w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2014	31.12.2013
Netmedia S.A. – jednostka dominująca	nd.	nd.
eTravel S.A.	100%	99,9%
Bocho Travel sp. z o.o.	100% <sup>1</sup>	99,9% <sup>1</sup>
Netmedia Business Travel sp. z o.o.	100% <sup>3</sup>	99,9% <sup>3</sup>
Marco Polo sp. z o.o.	100% <sup>3</sup>	99,9% <sup>3</sup>
NetmediaCapital LTD	100%	100%
Finder S.A.	-	36,8%
Grupa IAP	32,9% <sup>2</sup>	32,9% <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Pośredni udział Netmedia S.A. w Bocho Travel sp. z o.o. poprzez zależną od zależnej spółki eTravel S.A. spółkę Netmedia Business Travel sp. z o.o.

<sup>2</sup> Łącznie skonsolidowane udziały posiadane przez Netmedia bezpośrednio wraz z akcjami będącymi w posiadaniu spółki NetmediaCapital LTD.

<sup>3</sup> Pośredni udział Netmedia S.A. poprzez zależną spółkę eTravel S.A.

Akcje spółek Finder S.A. (do 30.06.2014 r. wszystkie akcje będące w posiadaniu Netmedia S.A. i spółki zależnej zostały sprzedane) oraz IAP S.A. konsolidowane są metodą praw własności. Pozostałe wyżej wymienione spółki są konsolidowane metodą pełną.

### 7.1.5. Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. nie obejmują następujących jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej z powodu braku istotności:

	Udział Netmedia S.A. w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2014	31.12.2013
Netmedia T.S. RO SRL	100%	100% <sup>1</sup>
GTH Solutions sp. z o.o.	33,8%	45%
Expedyt sp. z o.o.	25,1%	25,1%
Grupa Nsoft	52,3%	52,3%
Travel Network Solutions sp. z o.o.	65,2%	65,2% <sup>2</sup>
StayPoland sp. z o.o.	51% <sup>2</sup>	51% <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Dnia 9 kwietnia 2013 r. złożony został do sądu rejestrowego w Brasov wniosek o upadłość spółki Netmedia T.S. RO SRL.

<sup>2</sup> Pośredni udział Netmedia S.A. poprzez zależną spółkę eTravel S.A.

## 7.2. Opis przyjętych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów

### 7.2.1. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności

Segment działalności jest grupą aktywów i obszarów działań angażowanych w celu dostarczania produktów lub usług podlegających określonym rodzajom ryzyka i korzyściom różniącym się od rodzajów ryzyka i korzyści innych segmentów działalności. Podstawą wyodrębnienia kosztów segmentu są koszty, na które składają się koszty sprzedaży produktów klientom zewnętrznym oraz koszty transakcji realizowanych z innymi segmentami, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu.

Aktywa użytkowane wspólnie przez jeden lub przez większą ilość segmentów przypisuje się do tych segmentów wtedy i tylko wtedy, gdy odnośne przychody zostały przypisane także do tych segmentów. Spółki stanowiące Grupę Kapitałową ujawniają przychody każdego segmentu objętego obowiązkiem sprawozdawczym. Przychody segmentu ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych oraz przychody segmentu pochodzące z transakcji realizowanych z innymi segmentami wykazuje się osobno.

### 7.2.2. Przychody i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży obejmują otrzymane lub należne kwoty ze sprzedaży usług (po pomniejszeniu o rabaty). Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartościach netto, tj. po pomniejszeniu o należny podatek od towarów i usług (VAT). Przychody są ujmowane jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do produktów zostały przekazane nabywcy, gdy kwotę przychodów można ustalić w sposób wiarygodny. Przychody z tytułu świadczenia usług (usług turystycznych, reklamy na portalach) są ujmowane w momencie wykonania usługi.

Do kosztów powstałych w toku podstawowej działalności zalicza się koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu. Koszty sprzedanych usług obejmują koszty bezpośrednio związane z wytworzeniem świadczonych usług. Koszty sprzedaży obejmują koszty handlowe. Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty związane z kierowaniem spółkami Grupy oraz koszty administracyjne.

### 7.2.3. Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty

Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody nie związane bezpośrednio z działalnością podstawową. W Grupie są to przede wszystkim odpisy aktualizujące wartość majątku.

Przychody finansowe i koszty finansowe to przede wszystkim w przychodach odsetki od posiadanych środków na rachunkach bankowych, w kosztach to odsetki od zobowiązań i kredytu. Przychody z tytułu odsetek są ujmowane w okresie którego dotyczą.

Wynik na zdarzeniach nadzwyczajnych w spółkach Grupy nie wystąpił.

### 7.2.4. Podatki

Podstawowa działalność spółek Grupy podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym, na zasadach określonych w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

W celu prawidłowego ustalania podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych w planie kont spółek Grupy zostały wyróżnione konta analityczne grupujące koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym, koszty zwiększające podstawę opodatkowania oraz konta grupujące przychody nie stanowiące przychodów podatkowych, a także kwoty podwyższające przychody podatkowe. Przy ustalaniu dochodu/straty podatkowej należy uwzględnić odpowiednio w/w konta.

Podstawą opodatkowania podatkiem VAT przy wykonywaniu usług turystyki jest kwota marży pomniejszona o kwotę należnego podatku. Ewidencja zakupu i sprzedaży prowadzona jest za pomocą rejestrów zakupu i sprzedaży.

### 7.2.5. Podatek odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w latach przyszłych, spółki Grupy tworzą rezerwy i ustalają aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku powstania obowiązku podatkowego.

### 7.2.6. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe ujmowane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne a także odpisy z tytułu utraty ich wartości. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są przy zastosowaniu metody liniowej. Okres i metoda amortyzacji podlega weryfikacji, co najmniej na koniec każdego roku obrotowego. Dla środków trwałych spółki Grupy stosują następujące roczne stawki amortyzacyjne:

- |                                   |           |
|-----------------------------------|-----------|
| o budynki i budowle               | 2,5 - 10% |
| o urządzenia techniczne i maszyny | 30%       |
| o środki transportu               | 20%       |
| o pozostałe środki trwałe         | 10 - 20%  |

Na składniki aktywów co, do których istnieje podejrzenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości zaliczanego do pozostałych kosztów operacyjnych. Spółki Grupy stosując zasadę istotności, środki trwałe o wartości początkowej od 350 zł do 3500 zł mogą odnosić jednorazowo w rachunek zysków i strat w okresie, w którym został poniesiony wydatek.

### 7.2.7. Wartości niematerialne

Zgodnie z MSR 38 wartości niematerialne są wykazywane według cen nabycia pomniejszonej o skumulowaną amortyzację oraz łączne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przez okres ekonomicznego użytkowania. Okres i metoda amortyzacji podlega weryfikacji, co najmniej na koniec każdego roku obrotowego. Dla wartości niematerialnych spółki Grupy stosują następujące roczne stawki amortyzacji:

- |                            |          |
|----------------------------|----------|
| o znaki towarowe           | 5%       |
| o oprogramowanie systemowe | 5 - 10%  |
| o domeny z oprogramowaniem | 5 - 10%  |
| o inne oprogramowanie      | 20 - 50% |
| o inne WN (bazy danych)    | 5%       |

Spółki Grupy stosując zasadę istotności, wartości niematerialne o wartości początkowej od 350 zł do 3500 zł mogą odnosić jednorazowo w rachunek zysków i strat w okresie, w którym został poniesiony wydatek.

### 7.2.8. Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą identyfikowalnych składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Na dzień nabycia jednostka dominująca:

- o ujmuje wartość firmy jako składnik aktywów,
- o początkowo wycenia wartość firmy według jej ceny nabycia.

Wartości firmy przejętej w ramach połączenia jednostek gospodarczych nie amortyzuje się. Wartość firmy przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach. Przy sprzedaży jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

## 7.2.9. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych majątku obrotowego związane z utratą ich wartości lub wyceną na dzień bilansowy obciążają pozostałe koszty operacyjne. W przypadku ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego, wartość rzeczowych składników obrotowych jest odnoszona na dobro pozostałych przychodów operacyjnych.

## 7.2.10. Leasing

Umowa leasingowa, zgodnie z MSR 17, zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu. Aktywa użytkowane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej podobnej spełniającej powyżej opisane kryteria zaliczane są do aktywów trwałych i wykazywane w kwocie niższej z dwóch: wartości godziwej przedmiotu leasingu na początku obowiązywania umowy leasingowe lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

## 7.2.11. Inwestycje

Spółki Grupy zaliczają swoje inwestycje do następujących kategorii: aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat, pożyczki i należności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Zarządy spółek Grupy określają klasyfikację swoich inwestycji przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddają je weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

Inwestycje w jednostkach zależnych, jednostkach współzależnych i jednostkach stowarzyszonych, nie zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży (bądź nie wchodzące w skład grupy do zbycia zakwalifikowanej jako przeznaczona do zbycia) ujmują się zgodnie z MSSF 9 w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

## 7.2.12. Aktywa i zobowiązania finansowe

Aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat po ich początkowym ujęciu według wartości godziwej.

## 7.2.13. Zapasy

Zapasy wyceniane są według cen nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższych niż możliwa do uzyskania wartość netto. Wartość netto zapasów wynosiła na dzień bilansowy 1.421 tys. zł.

## 7.2.14. Należności handlowe i pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na wątpliwe należności. Odpis na należności wątpliwe szacowany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności, zgodnie z pierwotnymi warunkami, przestało być prawdopodobne. Za wystąpienie prawdopodobieństwa nieosiągalności przyjmuje się m.in. niezapłacenie należności w okresie przekraczającym 360 dni ponad określony termin płatności.

## 7.2.15. Rozliczenia międzyokresowe

Spółki Grupy dokonują rozliczeń międzyokresowych kosztów i przychodów, jeśli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Do czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów zaliczane są koszty, poniesione do dnia bilansowego dotyczące przyszłych okresów oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Rozliczenia międzyokresowe przychodów wykazywane są w wysokości otrzymanych przedpłat na usługi, które będą zrealizowane w przyszłych okresach sprawozdawczych.

## 7.2.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności (o pierwotnym terminie zapadalności do trzech miesięcy), łatwo wymiernymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

Transakcje przeprowadzane w walutach obcych są ujmowane po przeliczeniu na walutę funkcjonalną (złoty polski) według kursu wymiany z dnia przeprowadzenia transakcji. Pieniężne aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych są wykazywane według kursów wymiany walut obowiązującym na dzień bilansowy.

Zyski i straty powstałe w wyniku zmian kursów walut po dacie transakcji są wykazywane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Różnice kursowe ujmowane są w rachunku zysków i strat w kwocie netto. Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób, jak dla celów ujmowania w bilansie.

### 7.2.17. Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

Wycena aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży następuje w wartości niższej z dwóch bieżącej wartości księgowej oraz wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Nie dokonuje się amortyzacji aktywów przeznaczonych do zbycia i prezentuje je się odrębnie.

### 7.2.18. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału. Kapitał rezerwowy tworzony jest z odpisów z czystego zysku rocznego spółek z Grupy..

### 7.2.19. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej ustala się jako kapitał własny jednostki dominującej powiększony o zyski/straty wypracowane przez jednostki grupy od chwili ich przejęcia do dnia bilansowego w części w jakiej jednostka dominująca posiada w nich udziały.

### 7.2.20. Kapitał mniejszościowy

Kapitały mniejszości ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Wartość tą zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał mniejszości zwiększenia/zmniejszenia, z tym że straty mogą być przyporządkowane kapitałowi mniejszości tylko do wysokości kwot gwarantujących ich pokrycie przez mniejszość.

Nadwyżka strat podlega rozliczeniu z kapitałem własnym grupy kapitałowej. Grupa zastosowała zasadę traktowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi jako transakcje z podmiotami trzecimi niepowiązаныmi z Grupą.

### 7.2.21. Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

### 7.2.22. Kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

### 7.2.23. Zobowiązania handlowe i pozostałe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (o ile nie są instrumentami odsetkowymi) są ujmowane i wykazywane według kwot zgodnych z otrzymanymi fakturami lub innymi dokumentami źródłowymi i ujmowane w okresach których dotyczą.

### 7.2.24. Płatności w formie akcji

Przekazane pracownikom i współpracownikom akcje wyceniane są zgodnie z MSSF 2. Traktowane są jako płatność w formie akcji.

### 7.2.25. Wypłata dywidend

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania. Dywidendy na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

### 7.2.26. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

#### a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną 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 rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

**7.2.27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w sprawozdaniu finansowym na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień chyba, że w zgłoszeniu celnym lub w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

Pozycje aktywów i zobowiązań wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według kursu średniego publikowanego na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty. Różnice kursowe powstałe w wyniku rozliczenia transakcji wyrażonych w walutach obcych, jak również powstałe z wyceny bilansowej pozycji aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych i dotyczących działalności podstawowej (operacyjnej) spółek Grupy odnosi się w koszty i przychody finansowe. W sprawozdaniu finansowym koszty i przychody z tytułu różnic kursowych wykazuje się po ich uprzednim skompensowaniu.

Średnie kursy walut użyte do wyceny pozycji walutowych posiadanych przez spółki Grupy w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym były następujące:

Waluta	Średni kurs NBP na:	
	31.12.2014	31.12.2013
EUR	4,2623	4,1472
USD	3,5072	3,0120

**7.3. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga dokonania przez Zarządy spółek Grupy określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządów spółek Grupy. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządów spółek Grupy na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

**7.3.1. Profesjonalny osąd**

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

**a) Klasyfikacja umów leasingowych**

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

**b) Wartość firmy**

Wartość firmy przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.



### 7.3.2. Niepewność szacunków

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.

#### a) Wartość firmy

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości firmy. Testy zostały przeprowadzone metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych budżetowanych przez Zarządy poszczególnych spółek. Jako stopę dyskontową do obliczenia bieżącej wartości tych przepływów zastosowano średni ważony koszt kapitału wyliczony dla spółki dominującej. W wyniku przeprowadzonych testów nie stwierdzono utraty wartości firmy. Wzrost zastosowanej stopy dyskontowej o 1% również nie spowodowałby rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

#### b) Utrata wartości aktywów

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów w jednostkach podporządkowanych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

#### c) Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 43.

#### d) Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

#### e) Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 45.

#### f) Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółki Grupy corocznie dokonują weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

#### g) Odpisy aktualizujące wartość należności

Grupa Kapitałowa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej dana jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych.

## 7.4. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE”.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w UE.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 r. Grupa stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 r., z wyjątkiem zmian do standardów i nowych

standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 r.:

- a) MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”;
- b) MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”;
- c) MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”;
- d) Zmieniony MSR 27 „Jednostkowe Sprawozdania Finansowe”;
- e) Zmieniony MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”;
- f) Zmiana do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 27 „Jednostkowe Sprawozdania Finansowe” – Spółki inwestycyjne;
- g) Zmiana do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych;
- h) Zmiana do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” - Ujawnienie wartości odzyskiwalnej w odniesieniu do aktywów niefinansowych;
- i) Zmiana do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń;
- j) KIMSF 21: Opłaty.

W 2014 r. Grupa przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2014 r.

Przyjęcie powyższych zmian standardów nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości Spółki, natomiast prezentacja danych w sprawozdaniu finansowym została dostosowana do wymogów nowo obowiązujących standardów.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie weszły jeszcze w życie:

- a) Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 r.;
- b) Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 r.;
- c) Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze” – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 r. Składki wpłacone przez pracowników lub strony trzecie, powiązane wyłącznie z pracą świadczoną przez pracowników w tym samym okresie, w którym zostały wpłacone, traktować jako zmniejszenie kosztów zatrudnienia i rozliczać przez ten sam okres. Pozostałe składki pracownicze byłyby przypisywane do okresu zatrudnienia w ten sam sposób, w jaki rozlicza się świadczenia brutto objęte programem.

## 7.5. Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

Poniżej zostały przedstawione nowe standardy i interpretacje KIMSF, które oczekują na zatwierdzenie w najbliższej przyszłości przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i które wejdą w życie po dniu bilansowym:

### **MSSF 9 Instrumenty Finansowe (z 12 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011 r.)**

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

- o aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- o aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka

jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

Obowiązuje dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. oraz później. Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe: Emitent nie oczekuje, że zmieniony standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

**MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonej – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 r.**

Standard ten został opublikowany w ramach większego projektu Działalność o regulowanych cenach, poświęconego porównywalności sprawozdań finansowych jednostek działających w obszarach, w których ceny podlegają regulacji przez określone organy regulacyjne bądź nadzorcze (w zależności od jurysdykcji do takich obszarów należą często dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, sprzedaż energii i gazu, usługi telekomunikacyjne itp.).

MSSF 14 nie odnosi się w szerszym zakresie do zasad rachunkowości dla działalności o regulowanych cenach, a jedynie określa zasady wykazywania pozycji stanowiących przychody bądź koszty kwalifikujące do ujęcia ich w wyniku obowiązujących przepisów w zakresie regulacji cen, a które w świetle innych MSSF nie spełniają warunków ujęcia jako składniki aktywów lub zobowiązania.

Zastosowanie MSSF 14 jest dozwolone wtedy, gdy jednostka prowadzi działalność objętą regulacjami cen i w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości ujmowała kwoty kwalifikujące się do uznania za „saldo pozycji odroczonej”.

Zgodnie z opublikowanym MSSF 14 takie pozycje powinny natomiast podlegać prezentacji w odrębnej pozycji sprawozdania z pozycji finansowej (bilansu) odpowiednio w aktywach oraz w pasywach. Pozycje te nie podlegają podziałowi na obrotowe i trwałe i nie są określane mianem aktywów czy zobowiązań. Dlatego „pozycje odroczone” wykazywane w ramach aktywów są określane jako „saldo debetowe pozycji odroczonej”, natomiast te, które są wykazywane w ramach pasywów – jako „saldo kredytowe pozycji odroczonej”.

W sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów jednostki powinny wykazywać zmiany netto w „pozycjach odroczonej” odpowiednio w sekcji pozostałych dochodów całkowitych oraz w sekcji zysków lub strat (lub w jednostkowym sprawozdaniu z zysków lub strat).

**MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 r.**

MSSF 15 określa, w jaki sposób i kiedy należy rozpoznawać przychody, jak również wymaga od podmiotów stosujących MSSF istotnych ujawnień. Standard wprowadza jednolity modelu pięciu kroków, oparty na zasadach, który ma być stosowany dla wszystkich umów z klientami przy rozpoznawaniu przychodu.

**Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo – Rośliny produkcyjne – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 r.**

Zmiana wnosi, aby rośliny produkcyjne, obecnie w zakresie standardu MSR 41 Rolnictwo, ujmowane były w oparciu o zapisy MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe, tj. przy zastosowaniu modelu ceny nabycia (kosztu wytworzenia) bądź modelu opartego na wartości przeszacowanej. Zgodnie z MSR 41 wszelkie aktywa biologiczne wykorzystywane w działalności rolniczej wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty związane ze sprzedażą.

**Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne: Wyjaśnienia dotyczące akceptowalnych metod amortyzacji (rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych) – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 r.**

W odniesieniu do amortyzacji środków trwałych przypomniano, że metoda amortyzacja powinna odzwierciedlać tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów. W zmianie do MSR 16 dodano jednak, iż metoda oparta na przychodach (odpisy amortyzacyjne dokonywane proporcjonalnie do przychodów generowanych przez jednostkę z tytułu działalności, w której wykorzystywane są określone składniki aktywów trwałych) nie jest właściwa. RMSR wskazała, że wpływ na wysokość przychodów ma szereg innych czynników, w tym takich jak np. inflacja, która nie ma absolutnie nic wspólnego ze sposobem konsumowania korzyści ekonomicznych ze składników rzeczowych aktywów trwałych.

W odniesieniu do składników aktywów niematerialnych (czyli w ramach poprawki do MSR 38) uznano jednak, że w pewnych okolicznościach można uznać, iż zastosowanie metody amortyzacji opartej na przychodach będzie właściwe. Sytuacja taka wystąpi, jeżeli jednostka wykaże, że istnieje ścisły związek między przychodami a konsumpcją korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów niematerialnych oraz dany składnik aktywów niematerialnych jest wyrażony jako prawo do uzyskania określonej kwoty przychodów

(kiedy jednostka osiągnie określoną kwotę przychodów dany składnik aktywów niematerialnych wygaśnie) – przykład może stanowić prawo do wydobywania złota ze złoża, aż osiągnięty zostanie określony przychód.

**Poprawka do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 r.**

Poprawka wprowadza dodatkowe wytyczne dla transakcji nabycia (przejęcia) udziałów we wspólnym działaniu, które stanowi przedsięwzięcie zgodnie z definicją MSSF 3. MSSF 11 wskazuje zatem obecnie, że w takiej sytuacji jednostka powinna, w zakresie wynikającym ze swojego udziału we wspólnym działaniu, zastosować zasady wynikające z MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć (jak również inne MSSF niestojące w sprzeczności z wytycznymi MSSF 11) oraz ujawnić informacje, które są wymagane w odniesieniu do połączeń. W części B standardu przedstawiono bardziej szczegółowe wskazówki dotyczące sposobu ujęcia m.in. wartości firmy, testów na utratę wartości.

Według szacunków Spółki, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

## 8. Zmiany w prezentacji

### 8.1. Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Zmiany nie wystąpiły.

### 8.2. Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Zmiany nie wystąpiły.

## 9. Szczegółowe noty i objaśnienia

### Nota 1. Przychody ze sprzedaży

Zgodnie z MSR 18 przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Grupy prezentują się następująco:

	2014 r.	2013 r.
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Sprzedaż towarów i materiałów	31	4
Sprzedaż produktów	-	-
Sprzedaż usług	175 839	132 166
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>175 870</b>	<b>132 170</b>
Pozostałe przychody operacyjne	529	568
Przychody finansowe	5 372	697
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>181 771</b>	<b>133 434</b>
Przychody z działalności zaniechanej	-	-
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>181 771</b>	<b>133 434</b>

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

### Nota 2. Segmenty operacyjne

Stosując podejście zarządcze do sprawozdawczości dotyczącej segmentów działalności w Grupie Netmedia wyróżnia się dwa segmenty operacyjne:

- usługi turystyczne,
- pozostałe.

#### Usługi turystyczne

Segment obejmuje sprzedaż indywidualnych rezerwacji hotelowych, biletów lotniczych, rejsów, organizacji imprez oraz pozostałych usług turystycznych.

#### Działalność pozostała

Segment obejmuje pośrednictwo w sprzedaży produktów i usług o zróżnicowanej tematyce oraz pozycje nieprzypisane zawierające działalność pozostałą jak i pozycje uzgadniające dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty segmentów, wyłączenia konsolidacyjne i inne korekty uzgadniające.

Dla tych segmentów dostępne są oddzielne informacje finansowe, które Zarząd Spółki dominującej wykorzystuje do oceny wyników segmentów. Segmentacja sprawozdawcza przychodów zarówno jednostki dominującej jak i jednostek zależnych jest dostosowana do sposobu zarządzania i organizacji działu handlowego jednostki dominującej. Organizacja i zarządzanie odbywają się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę, oferującą inne produkty i usługi.

## a) Przychody i wyniki segmentów operacyjnych w 2014 r.

	Usługi turystyczne						Pozostałe korporacyjne	Ogółem
	Hotele	Bilety lotnicze	Rejsy	Organizacja imprez <sup>1</sup>	Pozostałe	Razem		
Obrót	64 934	178 403	7 622	48 324	8 011	307 293	962	308 255
Przychody ze sprzedaży	57 157	58 004	7 622	48 154	4 306	175 243	628	175 870
Koszty segmentu						149 783	585	150 368
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>						<b>25 459</b>	<b>43</b>	<b>25 502</b>
Koszty sprzedaży						11 426	408	11 834
Koszty ogólnego zarządu						-	6 780	6 780
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>						<b>14 033</b>	<b>(7 145)</b>	<b>6 888</b>
Pozostałe przychody operacyjne						-	529	529
Pozostałe koszty operacyjne						-	1 009	1 009
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>						<b>14 033</b>	<b>(7 624)</b>	<b>6 409</b>
Przychody finansowe						-	676	676
Koszty finansowe						-	4 417	4 417
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej						-	4 696	4 696
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>						<b>14 033</b>	<b>(6 670)</b>	<b>7 364</b>
Udziały w zyskach stratach jednostek podporządkowanych						-	(303)	(303)
<b>Zysk (strata) brutto</b>						<b>14 033</b>	<b>(6 973)</b>	<b>7 060</b>
Podatek dochodowy						-	1 592	1 592
<b>Zysk (strata) netto</b>						<b>14 033</b>	<b>(8 565)</b>	<b>5 468</b>

<sup>1</sup> Segment Organizacja imprez obejmuje: grupowe rezerwacje hotelowe, obsługę turystycznych grup przyjazdowych oraz MICE (Meetings, Incentives, Conferences, Events)

Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność turystyczną głównie w oparciu o jedną zintegrowaną, wspólną i niepodzielną platformę sprzedażową e-commerce na której oferowane i obsługiwane są produkty tj. rezerwacje hotelowe, bilety lotnicze, ubezpieczenia, bilety kolejowe, rent-a-car oraz rejsy. Platforma ta zintegrowana jest z satelitarnym systemem rozliczeniowym i księgowym obsługującym większość podmiotów z Grupy Kapitałowej, zapewniającym kompleksowe rozliczenie klientów i kontrahentów w ramach prowadzonej działalności operacyjnej. Z uwagi na multiprojektowe wykorzystywanie oferowanych narzędzi informatycznych przez klientów Grupy Kapitałowej, nie istnieje możliwość rozdzielenia pozycji bilansowych na poszczególne segmenty.

## b) Przychody i wyniki segmentów operacyjnych w 2013 r.

	Usługi turystyczne						Pozostałe korporacyjne	Ogółem
	Hotele	Bilety lotnicze	Rejsy	Organizacja imprez <sup>1</sup>	Pozostałe	Razem		
Obrót	60 997	134 117	9 245	34 874	8 540	247 772	1 598	249 370
Przychody ze sprzedaży	55 196	28 710	9 245	34 649	3 568	131 367	802	132 170
Koszty segmentu						110 815	437	111 251
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>						<b>20 553</b>	<b>366</b>	<b>20 919</b>
Koszty sprzedaży						8 860	1 451	10 310
Koszty ogólnego zarządu						-	6 544	6 544
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>						<b>11 693</b>	<b>(7 628)</b>	<b>4 065</b>
Pozostałe przychody operacyjne						-	568	568
Pozostałe koszty operacyjne						-	808	808
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>						<b>11 693</b>	<b>(7 868)</b>	<b>3 825</b>
Przychody finansowe						-	697	697
Koszty finansowe						-	553	553
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej						-	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>						<b>11 693</b>	<b>(7 725)</b>	<b>3 968</b>
Udziały w zyskach stratach jednostek podporządkowanych						-	(377)	(377)
<b>Zysk (strata) brutto</b>						<b>11 693</b>	<b>(8 102)</b>	<b>3 592</b>
Podatek dochodowy						-	208	208
<b>Zysk (strata) netto</b>						<b>11 693</b>	<b>(8 309)</b>	<b>3 384</b>

<sup>1</sup> Segment Organizacja imprez obejmuje: grupowe rezerwacje hotelowe, obsługę turystycznych grup przyjazdowych oraz MICE (Meetings, Incentives, Conferences, Events)

Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność turystyczną głównie w oparciu o jedną zintegrowaną, wspólną i niepodzielną platformę sprzedażową e-commerce na której oferowane i obsługiwane są produkty tj. rezerwacje hotelowe, bilety lotnicze, ubezpieczenia, bilety kolejowe, rent-a-car oraz rejsy. Platforma ta zintegrowana jest z satelitarnym systemem rozliczeniowym i księgowym obsługującym większość podmiotów z Grupy Kapitałowej, zapewniającym kompleksowe rozliczenie klientów i kontrahentów w ramach prowadzonej działalności operacyjnej. Z uwagi na multiprojektowe wykorzystywanie oferowanych narzędzi informatycznych przez klientów Grupy Kapitałowej, nie istnieje możliwość rozdzielenia pozycji bilansowych na poszczególne segmenty.

## c) Segmenty geograficzne według przychodów ze sprzedaży od klientów zewnętrznych

	2014 r.	2013 r.
Polska	164 827	122 873
Europa	9 300	6 795
Ameryka	1 340	1 850
Pozostałe	403	652
<b>Ogółem</b>	<b>175 870</b>	<b>132 170</b>

## Nota 3. Koszty działalności operacyjnej

Koszty według rodzaju	2014 r.	2013 r.
Amortyzacja	1 628	1 186
Zużycie materiałów i energii	546	249
Usługi obce	152 814	111 569
Podatki i opłaty	316	1 577
Wynagrodzenia	8 618	7 720
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 417	1 235
Pozostałe koszty rodzajowe	1 582	1 953
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 061	2 616
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>168 982</b>	<b>128 105</b>
Zmiana stanu produktów	-	-
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(11 834)	(10 310)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(6 780)	(6 544)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług (wielkość ujemna)</b>	<b>(150 368)</b>	<b>(111 251)</b>
<b>Koszty amortyzacji i odpisów aktualizacyjnych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>2014 r.</b>	<b>2013 r.</b>
<b>Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:</b>	<b>42</b>	<b>70</b>
Amortyzacja środków trwałych	17	20
Amortyzacja wartości niematerialnych	25	50
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości wartości niematerialnych	-	-
<b>Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:</b>	<b>815</b>	<b>713</b>
Amortyzacja środków trwałych	53	49
Amortyzacja wartości niematerialnych	761	664
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości wartości niematerialnych	-	-
<b>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:</b>	<b>771</b>	<b>403</b>
Amortyzacja środków trwałych	458	278
Amortyzacja wartości niematerialnych	314	125
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości wartości niematerialnych	-	-
<b>Koszty zatrudnienia</b>	<b>2014 r.</b>	<b>2013 r.</b>
Wynagrodzenia	8 618	7 720
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 366	1 235
Koszty świadczeń emerytalnych	-	-
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej	-	-
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	51	-
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>10 035</b>	<b>8 955</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	-	-
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	7 144	6 317
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	2 891	2 638

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami. Koszty wynagrodzeń obejmują także wynagrodzenia premiowe oraz wynagrodzenia z tytułu urlopów. Koszty ubezpieczeń społecznych obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego, składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych oraz Fundusz Pracy. W latach 2014 i 2013 wysokość ww. składek ustalona była na 19,98% podstawy wymiaru składek ustalonej zgodnie z obowiązującymi przepisami.



Koszty świadczeń emerytalnych obejmują odprawy emerytalne wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa pracy. Spółki Grupy nie jest stroną żadnych programów emerytalnych jak i układów zbiorowych pracy z których wynikałyby inne regulacje w tym zakresie. Świadczenia długoterminowe szacowane są na podstawie metod aktuarialnych. Ze względu na niematerialny charakter tych rezerw, w oparciu o zasadę istotności zawartą w Ramach Konceptualnych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, rezerwy na świadczenia emerytalne nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym. W 2014 r. Spółki Grupy nie wypłacały odpraw emerytalnych.

Spółki Grupy zobowiązana jest do tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS). Odpisy na powyższy fundusz obciążają koszty działalności Spółek i powodują konieczność zablokowania środków funduszu na wydzielonym rachunku bankowym. W sprawozdaniu finansowym aktywa i zobowiązania funduszu wykazywane są w wartości netto. Z uwagi na charakter działania ww. funduszu, aktywa i zobowiązania funduszu są sobie równe. Stan Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 204 tys. zł.

Inne świadczenia na rzecz pracowników obejmują szkolenia związane z podnoszeniem kwalifikacji, opieki medycznej oraz inne świadczenie określone przepisami prawa pracy.

#### Nota 4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	2014 r.	2013 r.
Zysk ze zbycia majątku trwałego	1	71
Zysk ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących, w tym:	35	135
- należności handlowe	(0)	80
- pozostałe należności	35	55
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	-	-
Zysk z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Uzyskane kary, grzywny i odszkodowania	-	-
Dotacje rządowe	127	-
Sprzedaż licencji, znaków towarowych	-	-
Sprzedaż wiz	-	-
Zwroty za anulowane imprezy	-	58
Przychody z niezrealizowanych imprez	6	-
Rozwiązanie rezerwa na urlopy, odprawy emerytalne i rentowe	-	89
Przedawnione zobowiązania	271	158
Pozostałe	88	57
<b>RAZEM</b>	<b>529</b>	<b>568</b>
Pozostałe koszty operacyjne	2014 r.	2013 r.
Strata ze zbycia majątku trwałego	16	4
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Zawiązanie odpisów aktualizujących, w tym:	768	457
- należności handlowe	204	378
- pozostałe należności	565	79
Darowizny	-	1
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego	-	-
Strata z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Koszty niezrealizowanych imprez	9	53
Zawiązanie rezerwa na urlopy, odprawy emerytalne i rentowe	-	104
Przedawnione należności	105	133
Kary	-	-
Pozostałe	109	56
<b>RAZEM</b>	<b>1 009</b>	<b>808</b>

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość	2014 r.	2013 r.
Należności handlowe	1 359	1 190
Należności pozostałe	1 659	1 045
Zapasy	-	-
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Inne odpisy	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>3 017</b>	<b>2 235</b>

## Nota 5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	2014 r.	2013 r.
Przychody z tytułu odsetek	439	169
Zysk na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej	4 696	-
Zysk netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Zysk netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Dywidendy otrzymane	(0)	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	7	95
Wycena instrumentów pochodnych	-	-
Przewalutowanie dodatnie	-	11
Przychody z kart kredytowych	-	291
Pozostałe	230	131
<b>RAZEM</b>	<b>5 372</b>	<b>697</b>

Koszty finansowe	2014 r.	2013 r.
Koszty z tytułu odsetek	414	495
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	54	47
Straty netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Straty netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Wycena instrumentów pochodnych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość odsetek	-	-
Aktualizacja wartość inwestycji	2 294	-
Przewalutowanie ujemne	-	6
Koszty realizacji transakcji	1 550	-
Pozostałe	105	5
<b>RAZEM</b>	<b>4 417</b>	<b>553</b>

## Ujawnienia przychodów, kosztów, zysków lub strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

2014 r.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem wycena instrumentów finansowych
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej przeniesione z kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty z tytułu odsetek	-	-	-	-	439	-	(414)	25
Przychody z tytułu odsetek związane aktywami, które uległy utracie wartości	-	-	-	-	-	-	-	-
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	1 992	-	-	1 992
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	35	-	-	35
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski/straty ze zbycia instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem zysk/strata</b>	-	-	-	-	<b>2 466</b>	-	<b>(414)</b>	<b>2 053</b>

2013 r.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem wycena instrumentów finansowych
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej przeniesione z kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty z tytułu odsetek	-	-	-	-	66	-	(373)	(307)
Przychody z tytułu odsetek związane aktywami, które uległy utracie wartości	-	-	-	-	-	-	-	-
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	156	-	-	156
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	135	-	-	135
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	(3)	-	-	(3)
Zyski/straty ze zbycia instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem zysk/strata</b>	-	-	-	-	<b>355</b>	-	<b>(373)</b>	<b>(18)</b>

## Nota 6. Podatek odroczony i odroczony podatek dochodowy

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Od 2004 r. obowiązującą, według znowelizowanych przepisów jest stawka 19%. Obecne przepisy nie zakładają różnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

W zakresie podatku dochodowego Spółka podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata 2014 i 2013 przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2014 r.	2013 r.
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>788</b>	<b>540</b>
Dotyczący roku obrotowego	812	540
Korekty dotyczące lat ubiegłych	(24)	-
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>804</b>	<b>(333)</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	804	(333)
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	-	-
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>1 592</b>	<b>208</b>

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym	2014 r.	2013 r.
Odroczony podatek dochodowy	-	-
Efekt podatkowy podniesienia kapitału akcyjnego	-	-
<b>Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) wykazane w kapitale</b>	-	-

Bieżący podatek dochodowy	2014 r.	2013 r.
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>7 060</b>	<b>3 592</b>
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	824	614
Przychody wyłączone z opodatkowania	3 362	3 751
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	817	236
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	5 792	2 934
Amortyzacja podatkowa	3 669	3 865
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>5 829</b>	<b>(711)</b>
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	4 209	105
Podstawa opodatkowania	1 620	(816)
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	812	540
<b>Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym. Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

W związku z przejściowymi różnicami pomiędzy podstawą opodatkowania a zyskiem (stratą) wykazaną w sprawozdaniu finansowym, tworzony jest podatek odroczony. Odroczony podatek dochodowy na dzień 31 grudnia 2014 r. wynika z pozycji przedstawionych w tabeli poniżej.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywów z tytułu podatku odroczonego	31.12.2013	zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2014
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	49	25	-	74
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	-	-	-	-
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	104	33	-	137
Rezerwy na rekultywację	-	-	-	-
Rezerwy na ochronę środowiska	-	-	-	-
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej	-	-	-	-
Różnica pomiędzy amortyzacją bilansową, a podatkową	1 166	23	1 163	26
Pozostałe rezerwy	40	163	12	191
Rezerwa na pozostałe koszty	859	1 554	807	1 605
Ujemne różnice kursowe	36	8	30	14
Nierozliczona strata podatkowa z lat ubiegłych	9 418	1 414	4 184	6 648
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	-	-	-	-
Straty możliwe do odliczenia w następnych okresach	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące zapasy	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące należności	1 190	827	35	1 982
Przychody przyszłych okresów	728	-	172	557
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>13 590</b>	<b>4 047</b>	<b>6 403</b>	<b>11 234</b>
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>2 582</b>	<b>769</b>	<b>1 217</b>	<b>2 134</b>

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2013	zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2014
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	6 501	704	-	7 205
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-	-	-
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	-	-	-	-
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej	-	-	-	-
Korekta do wartości godziwej z tytułu przejścia jednostek	1 236	-	-	1 236
Dodatnie różnice kursowe	24	11	20	15
Zmiana akcji IAP	14 891	960	-	15 851
Przychody zafakturowane w roku następnym	1 019	1 427	1 016	1 429
Odsetki od pożyczki	184	21	18	187
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>23 855</b>	<b>3 123</b>	<b>1 055</b>	<b>25 923</b>
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>4 532</b>	<b>593</b>	<b>200</b>	<b>4 925</b>

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	31.12.2014	31.12.2013
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	2 134	2 582
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego – dział. kontynuowana	4 925	4 532
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego – dział. zaniechana	-	-
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>(2 791)</b>	<b>(1 950)</b>

## Nota 7. Działalność zaniechana

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie, działalność zaniechana nie wystąpiła.

## Nota 8. 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.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwodniających oraz rozwodniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Wyliczenie zysku na jedną akcję	2014 r.	2013 r.
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 468	3 384
Strata na działalności zaniechanej	-	-
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	5 468	3 384
Efekt rozwodnienia	-	-
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>5 468</b>	<b>3 384</b>
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	<b>11 275 253</b>	<b>12 150 000</b>
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	-	-
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.</b>	<b>11 275 253</b>	<b>12 150 000</b>
<b>Zysk na jedną akcję (w zł)</b>	<b>0,48</b>	<b>0,28</b>

W wyniku przeprowadzenia skupu akcji własnych, kalkulacja zysku na jedną akcję dokonana została w opaciu o średnią ważoną liczbę akcji na początek okresu, skorygowana o liczbę akcji własnych nabytych w ciągu roku, ważona wskaźnikiem odzwierciedlającym ich terminy nabycia w okresie sprawozdawczym. Tak skalkulowana liczba akcji na koniec 2014 r. wynosi 11.275.253 szt.

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

## Nota 9. Dywidendy zaproponowane lub uchwalone do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Dywidendy w okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły.

16 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o pokryciu jednostkowej straty netto poniesionej w 2013 r. w wysokości 414.505,80 zł zyskiem osiągniętym w latach następnych.

Grupa Netmedia jest młodą Grupą działającą a na szybko rozwijających się rynkach. Priorytetem dla Grupy Netmedia jest dynamiczny rozwój i zdobywanie jak najlepszych pozycji rynkowych. Stopy zwrotu z inwestycji na wzrostowych rynkach, na których działa Netmedia, władze spółki oceniają jako wysokie. Dlatego Zarząd uznaje, że korzystniejsze dla akcjonariuszy jest pozostawianie wypracowanych zysków w spółce i przeznaczanie ich na rozwój firmy. Efektywnie zainwestowane środki powinny zaowocować satysfakcjonującym wzrostem wartości akcji spółki w przyszłości.

## Nota 10. Ujawnienie elementów pozostałych dochodów całkowitych

Elementy pozostałych dochodów całkowitych nie wystąpiły.

## Nota 11. Efekt podatkowy pozostałych dochodów całkowitych

Nie wystąpiły.

## Nota 12. Rzeczowe aktywa trwałe

### a) Struktura własnościowa (wartość netto)

	31.12.2014	31.12.2013
Własne	4 843	4 710
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>4 843</b>	<b>4 710</b>

### b) Rzeczowe aktywa trwałe, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2014	31.12.2013
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych	5 427	5 427
Nieruchomość Warszawa ul. Woronicza 15 – wpis hipoteczny, zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w PEKAO/ING	5 427	5 427
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek obcych	-	-
- stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań	-	-
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego	-	-
<b>Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie</b>	<b>5 427</b>	<b>5 427</b>

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych – brak na koniec 2013 i 2014 r.

## c) Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości w 2014 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1.01.2014	150	4 486	879	394	590	372	6 871
Zwiększenie, z tytułu:	-	537	345	115	61	173	1 231
- nabycia środków trwałych	-	537	345	115	61	173	1 231
Zmniejszenie, z tytułu:	-	90	-	51	24	530	695
- zbycia	-	90	-	51	-	-	141
- sprzedaż spółki zależnej	-	-	-	-	24	530	554
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014</b>	<b>150</b>	<b>4 933</b>	<b>1 224</b>	<b>458</b>	<b>627</b>	<b>15</b>	<b>7 407</b>
Umorzenie na dzień 1.01.2014	-	810	619	221	511	-	2 161
Zwiększenie, z tytułu:	-	270	141	88	31	-	530
- amortyzacji	-	270	141	88	31	-	530
Zmniejszenie	-	59	-	43	24	-	126
- sprzedaży	-	59	-	43	24	-	126
- wniesienia aportu	-	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2014</b>	<b>-</b>	<b>1 021</b>	<b>760</b>	<b>266</b>	<b>518</b>	<b>-</b>	<b>2 565</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2014	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014</b>	<b>150</b>	<b>3 912</b>	<b>464</b>	<b>192</b>	<b>109</b>	<b>15</b>	<b>4 843</b>



## d) Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości w 2013 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1.01.2013	150	4 486	834	394	570	67	6 501
Zwiększenie, z tytułu:	-	-	58	-	20	364	442
- nabycia środków trwałych	-	-	58	-	20	364	442
Zmniejszenie, z tytułu:	-	-	12	-	-	59	71
- zbycia	-	-	2	-	-	59	61
- likwidacji	-	-	10	-	-	-	10
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2013</b>	<b>150</b>	<b>4 486</b>	<b>879</b>	<b>394</b>	<b>590</b>	<b>372</b>	<b>6 871</b>
Umorzenie na dzień 1.01.2013	-	685	477	143	486	-	1 791
Zwiększenie, z tytułu:	-	125	148	78	25	-	376
- amortyzacji	-	125	148	78	25	-	376
Zmniejszenie	-	-	6	-	-	-	6
- sprzedaży	-	-	6	-	-	-	6
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2013</b>	<b>-</b>	<b>810</b>	<b>619</b>	<b>221</b>	<b>511</b>	<b>-</b>	<b>2 161</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2013	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013</b>	<b>150</b>	<b>3 676</b>	<b>260</b>	<b>173</b>	<b>79</b>	<b>372</b>	<b>4 710</b>

## e) Środki trwałe w budowie

1.01.2014	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Odpisy aktualizujące na BZ	31.12.2014
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
372	-	341	17	-	-	-	15

1.01.2013	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Odpisy aktualizujące na BZ	31.12.2013
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
67	364	-	59	-	-	-	372

## f) Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2014	Wartość na 31.12.2014	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2013	Wartość na 31.12.2013
Warszawa, ul. Woronicza 15	WA2M/00226841/8		Udział we współwłasności 368/10000	150	Udział we współwłasności 368/10000	150
<b>RAZEM:</b>				<b>150</b>		<b>150</b>

Grunty i budynki w cenie nabycia odpowiednio 150 tys zł oraz 5.427 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 150 tys zł i 5.427 tys. zł) objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych zależnej od emitenta spółki eTravel S.A.

**g) Środki trwałe w leasingu**

Nie wystąpiły.

**Nota 13. Wartości niematerialne**

**a) Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w 2014 r.**

	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1.01.2014	-	181	-	13 842	18 735	295	-	33 053
Zwiększenie, z tytułu:	-	-	-	3 773	-	-	-	3 773
- nabycia	-	-	-	3 773	-	-	-	3 773
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
- zbycia	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014</b>	-	<b>181</b>	-	<b>17 615</b>	<b>18 735</b>	<b>295</b>	-	<b>36 826</b>
Umorzenie na dzień 1.01.2014	-	86	-	4 143	-	195	-	4 424
Zwiększenie, z tytułu:	-	11	-	1 088	-	-	-	1 098
- amortyzacji	-	11	-	1 088	-	-	-	1 098
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2014</b>	-	<b>97</b>	-	<b>5 230</b>	-	<b>195</b>	-	<b>5 522</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2014	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2014</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014</b>	-	<b>84</b>	-	<b>12 384</b>	<b>18 735</b>	<b>100</b>	-	<b>31 303</b>

<sup>1</sup>Wytworzone we własnym zakresie.

## b) Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w 2013 r.

	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1.01.2013	-	181	-	13 522	18 876	295	-	32 874
Zwiększenie, z tytułu:	-	-	-	695	-	-	-	695
- nabycia	-	-	-	695	-	-	-	695
Zmniejszenie	-	-	-	375	141	-	-	516
- zbycia	-	-	-	375	141	-	-	516
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2013</b>	-	<b>181</b>	-	<b>13 842</b>	<b>18 735</b>	<b>295</b>	-	<b>33 053</b>
Umorzenie na dzień 1.01.2013	-	75	-	3 405	-	195	-	3 675
Zwiększenie, z tytułu:	-	11	-	799	-	-	-	810
- amortyzacji	-	11	-	799	-	-	-	810
Zmniejszenie	-	-	-	61	-	-	-	61
- likwidacji	-	-	-	61	-	-	-	61
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2013</b>	-	<b>86</b>	-	<b>4 143</b>	-	<b>195</b>	-	<b>4 424</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2013	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2013</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013</b>	-	<b>95</b>	-	<b>9 699</b>	<b>18 735</b>	<b>100</b>	-	<b>28 629</b>

<sup>1</sup> Wytworzone we własnym zakresie.

## c) Struktura własności wartości niematerialnych

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Własne	31 303	28 629
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>31 303</b>	<b>28 629</b>

## d) Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań

Nie dotyczy.

## e) Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych

Nie dotyczy.

**Nota 14. Wartość firmy**

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
eTravel S.A.	285	285 <sup>1</sup>
NBT sp. z o.o. dawniej TAU Agencja Turystyczna sp. z o.o.	11 815	11 815
Marco Polo Travel sp. z o.o.	5 617	5 617
Bocho Travel sp. z o.o.	1 018	1 018
Travel Online sp. z o.o.	-	-
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>18 735</b>	<b>18 735</b>

<sup>1</sup> W wyniku przyłączenia spółki eMarketing sp. z o.o. do spółki eTravel S.A. jej wartość została przeniesiona i wykazana w eTravel S.A.

**Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji**

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
<b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>	<b>18 735</b>	<b>18 876</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-
Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki	-	-
Zwiększenia stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	-
Inne zmiany wartości bilansowej	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	<b>141</b>
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej	-	-
Zmniejszenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia	-	-
Zmniejszenia stanu z tytułu spadku udziału wskutek rozwodnienia	-	-
Zmniejszenie stanu z tytułu połączenia jednostek	-	141
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	-
Inne zmiany wartości bilansowej	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na koniec okresu</b>	<b>18 735</b>	<b>18 735</b>
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu	-	-
Pozostałe zmiany	-	-
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	-	-
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>18 735</b>	<b>18 735</b>

**Nota 15. Nieruchomości inwestycyjne**

Nie występują

## Nota 16. Inwestycje w jednostkach powiązanych

## a) Udziały wg stanu na 31.12.2014

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
Nsoft S.A.	604	-	604	52,29%	52,29%	brak
Netmedia T.S.RO SRL	2 047	2 047	-	100,00%	100,00%	brak
IAP S.A. (łącznie z eMonety.pl S.A.) <sup>1</sup>	15 467	-	16 712	32,94%	32,94%	praw własności
GTH Solutions sp. z o.o. <sup>2</sup>	1 800	-	1 800	33,83%	33,83%	brak
Expedyt sp. z o.o.	408	408	-	25,13%	25,13%	brak
Travel Network Solutions sp. z o.o.	400	-	150	65,20%	65,20%	brak
StayPoland sp z o.o.	550	550	-	51,00%	51,00%	brak
<b>Suma</b>	<b>21 276</b>	<b>3 005</b>	<b>19 266</b>			

<sup>1</sup> konsolidowane wraz z akcjami będącymi w posiadaniu spółki NetmediaCapital LTD.

<sup>2</sup> wkład wniesiony przez Emitenta na objęcie udziałów w spółce GTH Solutions sp. z o.o. w kwocie 400 tys. zł został wykazany w należnościach innych z uwagi na rejestrację przez Sąd Gospodarczy podwyższenia kapitału w spółce po dniu bilansowym tj. 14 kwietnia 2015 r. Bezpośredni stan posiadania Emitenta w GTH Solutions sp. z o.o. na dzień publikacji raportu wynosi 44 udziały stanowiące 14,71% udziału w kapitale zakładowym oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu. Emitent łącznie z zależną spółką NetmediaCapital LTD. na dzień publikacji raportu posiada 95 udziałów stanowiących 31,77% udziału w kapitale zakładowym oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu.

## b) Udziały wg stanu na 31.12.2013

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
Nsoft S.A.	604	-	604	52,29%	52,29%	brak
Netmedia T.S.RO SRL	2 047	2 047	-	100,00%	100,00%	brak
Finder S.A. <sup>1</sup>	8 342	-	9 970	36,81%	36,81%	praw własności
IAP S.A. (łącznie z eMonety.pl S.A.) <sup>2</sup>	15 467	-	17 225	32,94%	32,94%	praw własności
GTH Solutions sp. z o.o.	1 800	-	1 800	45,00%	45,00%	brak
Expedyt sp. z o.o.	408	-	408	25,13%	25,13%	brak
Travel Network Solutions sp. z o.o.	150	-	150	65,20%	65,20%	brak
StayPoland Sp. z o.o.	550	-	550	51,00%	51,00%	brak
<b>SUMA</b>	<b>29 368</b>	<b>2 047</b>	<b>30 707</b>			

<sup>1</sup> Konsolidowane wraz z akcjami Finder S.A. będącymi w posiadaniu spółki NetmediaCapital LTD.

<sup>2</sup> Konsolidowane wraz z akcjami IAP S.A. będącymi w posiadaniu spółki NetmediaCapital LTD.

## c) Zmiana stanu inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>30 706</b>	<b>32 576</b>
Zwiększenia, z tytułu:	-	173
- połączenia jednostek gospodarczych	-	-
- zakupu jednostki	-	-
- udziału w zysku okresu	-	(377)
- inne zwiększenia	-	550
Zmniejszenia, z tytułu:	11 440	2 043
- sprzedaży udziałów	9 970	-
- inne zmniejszenia	958	1 929
- korekty konsolidacyjne	512	115
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>19 266</b>	<b>30 707</b>

## d) łączna wartość udziału jednostki dominującej w danych finansowych jednostek stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
<b>Udział w bilansie jednostek stowarzyszonych:</b>		
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	12 332	16 636
Aktywa trwałe (długoterminowe)	6 135	11 345
Zobowiązania krótkoterminowe	10 527	12 050
Zobowiązania długoterminowe	198	2 320
Aktywa netto	7 742	13 611
<b>Udział w przychodach i zysku jednostek stowarzyszonych:</b>		
Przychody	53 244	65 229
Wynik finansowy	84	(377)

**Nota 17. Wyniki spółek powiązanych**

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane finansowe spółek powiązanych.

	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Przychody ze sprzedaży	Zysk netto
<b>31.12.2014 / 2014 r.<sup>1</sup></b>									
eTravel S.A.	73 729	1 520	70 572	96 088	85 014	11 073	17 155	108 497	2 338
IAP S.A.	24 334	2 218	22 928	54 120	21 863	32 257	29 785	159 445	763
StayPoland sp. z o.o.	(48)	107	225	1 682	-	1 682	680	4 603	(118)
NetmediaCapital LTD	22 902	11	24 103	26 037	26 015	22	-	-	(1 360)
Nsoft S.A.	2 198	933	1 526	3 745	3 658	87	1 433	598	(46)
Netmedia Business Travel sp. z o.o.	7 356	100	3 816	17 559	2 335	15 224	8 030	66 396	2 640
GTH Solutions sp. z o.o.	6 239	15	9 910	8 817	2 418	6 399	635	2 907	(1 813)
Netmedia T.S.RO SRL	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marco Polo sp. z o.o.	514	300	201	2 413	248	2 166	110	7 636	60
Bocho Travel sp. z o.o.	637	300	223	1 602	32	1 570	890	2 977	114
Travel Network Solutions sp. z o.o.	18	230	-	954	30	924	924	2 324	(52)
Expedyt sp. z o.o.	(163)	107	536	13	-	13	176	140	(52)
<b>31.12.2013 / 2013 r.<sup>1</sup></b>									
eTravel S.A.	71 784	1 520	68 599	92 266	84 302	7 964	17 605	79 127	393
IAP S.A.	23 571	2 218	22 928	54 621	21 344	33 277	31 049	158 820	(3 308)
StayPoland sp. z o.o.	42	107	225	2 360	325	2 035	939	1 624	(240)
NetmediaCapital LTD	23 318	11	23 144	23 320	21 381	1 939	-	-	143
Finder S.A.	9 786	2 457	6 295	21 279	12 462	8 817	10 818	34 899	1 035
Nsoft S.A.	5 173	933	9 300	6 763	6 736	27	1 504	603	(208)
Netmedia Business Travel sp. z o.o.	5 816	100	3 316	15 137	2 002	13 135	8 213	50 023	1 599
GTH Solutions sp. z o.o.	438	10	1 995	2 736	1 782	954	295	2 164	(625)
Netmedia T.S.RO SRL	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marco Polo sp. z o.o.	740	300	201	2 394	282	2 111	215	9 279	286
Bocho Travel sp. z o.o.	523	300	151	1 113	39	1 074	574	3 596	72
Travel Network Solutions sp. z o.o.	70	230	-	513	50	464	197	1 059	(183)
Expedyt sp. z o.o.	(109)	107	536	49	4	45	155	877	(144)

<sup>1</sup> Dane bilansowe na ostatni dzień danego roku obrotowego, dane wynikowe za cały dany rok obrotowy.

Następujące dane dotyczące powyżej zestawionych spółek: wartość udziałów wg ceny nabycia, odpisy aktualizujące wartość, wartość bilansowa udziałów, procent posiadanych udziałów oraz procent posiadanych głosów przedstawiono w punkcie: Nota 16

**Nota 18. Pozostałe aktywa trwałe**

Nie występują.

**Nota 19. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	-	-
Akcje spółek notowanych na giełdzie	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Inne aktywa finansowe	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 20. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Nie występują.

**Nota 21. Pozostałe aktywa finansowe****a) Inwestycje długoterminowe**

	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki udzielone, w tym:	-	-
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	-	-
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	-	-
Należności leasingowe długoterminowe	-	-
Należności długoterminowe pozostałe	-	-
Dopłaty do kapitału	215	215
<b>RAZEM:</b>	<b>215</b>	<b>215</b>

**b) Inwestycje krótkoterminowe**

	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki udzielone, w tym:	67	1 290
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	-	-
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	-	-
Należności leasingowe krótkoterminowe	-	-
Należności krótkoterminowe pozostałe	-	-
Inne	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>67</b>	<b>1 290</b>

**c) Udzielone pożyczki**

	31.12.2014	31.12.2013
Udzielone pożyczki, w tym:	1 242	1 290
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	1 175	-
<b>Suma netto udzielonych pożyczek</b>	<b>67</b>	<b>1 290</b>
- długoterminowe	(0)	(0)
- krótkoterminowe	67	1 290



**d) Należności długoterminowe**

Nie występują.

**e) Udzielone pożyczki, w tym dla Zarządu**

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenie
			Nominalne	Efektywne		
<b>Wg stanu na dzień 31.12.2014</b>						
Nsoft S.A.	1 175	-	8%	8%	IX 2011- VIII 2013	Brak
TNS Sp. z o.o.	50	50	8%	8%	2014-12-31	Brak
Melman Sp. z o.o.	30	10	10%	10%	2015-03-25	Brak
Pozostałe pracownicy	10	7				
<b>Wg stanu na dzień 31.12.2013</b>						
Nsoft S.A.	1 175	1 175	8%	8%	IX 2011 - VIII 2013	Brak
GTH Solutions Sp. z o.o.	48	48	8%	8%	2014-06-30	Brak
TNS Sp z.o.o.	50	50	8%	8%	2013-12-31	Brak
Pozostałe pracownicy	17	17	-	-	-	Brak

**f) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**

Nie występują.

**g) Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą**

Nie występują.

**h) Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne**

Nie występują.

**Nota 22. Zapasy**

Zmiana wartości szacunkowych zapasów	31.12.2014	31.12.2013
Materiały na potrzeby produkcji	-	-
Pozostałe materiały	-	-
Półprodukty i produkcja w toku	1 421	1 023
Produkty gotowe	-	-
Towary	-	-
<b>Zapasy brutto</b>	<b>1 421</b>	<b>1 023</b>
Odpis aktualizujący wartość zapasów	-	-
<b>Zapasy netto, w tym:</b>	<b>1 421</b>	<b>1 023</b>

Pozycja produkcji w toku reprezentuje wartość niezafakturowanych kosztów związanych z długookresową realizacją usług turystycznych. Przychód z tych usług zostanie zafakturowany w okresach przyszłych po zrealizowaniu (trwających na koniec roku) imprez turystycznych.

**Nota 23. Umowa o usługę budowlaną**

Nie występuje.

**Nota 24. Należności handlowe****a) Zmiana wartości szacunkowych należności handlowych**

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Należności handlowe krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>18 769</b>	<b>16 568</b>
- od jednostek powiązanych	325	669
- od pozostałych jednostek	18 444	15 899
Odpisy aktualizujące	1 359	1 190
<b>Należności handlowe krótkoterminowe brutto</b>	<b>20 128</b>	<b>17 758</b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-dniowy termin płatności. Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Na 31 grudnia 2014 r. należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 1.359 tys. zł (2013 r.: 1.190 tys. zł) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

**b) Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych**

	31.12.2014	31.12.2013
<b>JEDNOSTKI POWIĄZANE</b>	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	-	-
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	-	-
Zmniejszenia w tym:	-	-
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	-	-
- zakończenie postępowań	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	-	-
<b>JEDNOSTKI POZOSTAŁE</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	1 190	907
Zwiększenia, w tym:	204	378
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	204	378
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	-	-
Zmniejszenia w tym:	35	95
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	(0)	95
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	35	-
- zakończenie postępowań	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	1 359	1 190
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu</b>	<b>1 359</b>	<b>1 190</b>

## c) Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej

	31.12.2014	31.12.2013
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	1 359	1 190
<b>Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota 25. Pozostałe należności

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>6 661</b>	<b>2 261</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	913	294
- z tytułu ceł	-	-
- z tytułu ubezpieczeń	-	-
- zaliczki na dostawy	-	114
- z tytułu zbycia aktywów trwałych	-	-
- rozrachunki z pracownikami	3	19
- kaucje	24	124
- należności z tytułu sprzedaży akcji	363	66
- inne	5 359	1 645
Odpisy aktualizujące	1 659	1 045
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>8 320</b>	<b>3 306</b>

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>6 661</b>	<b>2 261</b>
- od jednostek powiązanych	409	68
- od pozostałych jednostek	6 253	2 194
Odpisy aktualizujące	1 659	1 045
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>8 320</b>	<b>3 306</b>

Pozostałe należności skierowane na drogę postępowania sądowego – nie występują.

## Nota 26. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2014	31.12.2013
Ubezpieczenia majątkowe	17	19
Prenumerata czasopism	0	-
Kampanie reklamowe i projekty	-	-
Inne związane z przygotowaniem oprogramowania	887	973
Koszty imprez realizowanych w roku następnym	604	400
Koszt nowych emisji akcji	-	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	89	12
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>1 596</b>	<b>1 404</b>

**Nota 27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:</b>	<b>1 174</b>	<b>3 417</b>
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	1 174	3 417
<b>Inne środki pieniężne:</b>	<b>37</b>	<b>2</b>
Środki pieniężne w drodze	-	2
Lokaty overnight	37	-
Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m-cy	-	-
Naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych o okresie realizacji do 3 m-cy	-	-
<b>Inne aktywa pieniężne:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depozyt	-	-
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 211</b>	<b>3 419</b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 1.211 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 3.419 tys. zł).

**Nota 28. Kapitał zakładowy**

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji w szt.	Wartość jednostkowa w zł.	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
A	nie uprzywilejowane		8 000 000	0,1	800 000	gotówka/ aport	30.06.2006
B	nie uprzywilejowane		1 000 000	0,1	100 000	gotówka	26.10.2006
C	nie uprzywilejowane		65 000	0,1	6 500	gotówka	26.10.2006
D	nie uprzywilejowane		600 000	0,1	60 000	gotówka	05.07.2007
E	nie uprzywilejowane		55 000	0,1	5 500	gotówka	20.07.2007
F	nie uprzywilejowane		1 215 000	0,1	121 500	gotówka	08.10.2008
G	nie uprzywilejowane		583 333	0,1	58 333	kompensata zobowiązania	29.12.2008
H	nie uprzywilejowane		36 667	0,1	3 667	gotówka	25.05.2009
I	nie uprzywilejowane		595 000	0,1	59 500	gotówka/ kompensata zobowiązań	25.05.2009

Ograniczenia praw do akcji nie występują w stosunku do żadnej serii wyemitowanych akcji

**Zmiana stanu kapitału zakładowego**

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>1 215</b>	<b>1 215</b>
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
<b>Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>1 215</b>	<b>1 215</b>

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 zł i zostały w pełni opłacone. Konwersja obligacji na akcje nie wystąpiła.

**Nota 29. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej**

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 34.457 tys. zł. Ponadto kapitał zapasowy powstał z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych w kwocie 14.253 tys. zł.

**Nota 30. Pozostałe kapitały****a) Pozostałe kapitały**

	31.12.2014	31.12.2013
Pozostały kapitał rezerwowy z tyt. podziału wyników	14 253	19 440
Kapitał rezerwowy z tytułu skupu akcji własnych	18 119	12 180
Akcje i udziały własne	(10 503)	-
<b>RAZEM</b>	<b>21 869</b>	<b>31 621</b>

## b) Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Pozostały kapitał rezerwowany z tyt. podziału wyników	Kapitał rezerwowany z tytułu skupu akcji własnych	Akcje i udziały własne	Razem
<b>Stan na dzień 01.01.2014</b>	<b>19 440</b>	<b>12 180</b>	-	<b>31 620</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>(5 188)</b>	<b>5 939</b>	-	<b>751</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	(2 981)	5 939	-	2 958
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	-	-	-	-
Kapitał rezerwowany z tytułu skupu akcji własnych	-	-	-	-
Inne korekty konsolidacyjne	(2 207)	-	-	(2 207)
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	-	-	<b>10 503</b>	<b>10 503</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	-	-	-	-
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	-	-	-	-
Kapitał rezerwowany z tytułu skupu akcji własnych	-	-	10 503	10 503
Inne korekty konsolidacyjne	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31.12.2014 r.</b>	<b>14 253</b>	<b>18 119</b>	<b>(10 503)</b>	<b>21 869</b>

Wyszczególnienie	Pozostały kapitał rezerwowy z tyt. podziału wyników	Kapitał rezerwowo z tytułu skupu akcji własnych	Akcje i udziały własne	Razem
<b>Stan na dzień 01.01.2013</b>	<b>18 267</b>	<b>12 180</b>	-	<b>30 447</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>1 173</b>	-	-	<b>1 173</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	613	-	-	613
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	-	-	-	-
Kapitał rezerwowo z tytułu skupu akcji własnych	-	-	-	-
Inne korekty konsolidacyjne	560	-	-	560
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	-	-	-	-
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	-	-	-	-
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	-	-	-	-
Kapitał rezerwowo z tytułu skupu akcji własnych	-	-	-	-
Inne korekty konsolidacyjne	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31.12.2013 r.</b>	<b>19 440</b>	<b>12 180</b>	-	<b>31 621</b>

#### Skup akcji własnych

Dnia 16 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Netmedia S.A. akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji. Na tej podstawie, w okresie do 22 października 2014 r., Spółka nabyła w trzech transakcjach łącznie 2 895 885 akcji własnych, o łącznej wartości 10 425 186 zł (cena za każdą nabytą akcję wynosiła 3,60 zł), w celu ich umorzenia.

Dnia 23 grudnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło chwałę o umorzeniu nabytych akcji własnych. Umorzenie akcji nastąpi w drodze obniżenia kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy umorzenia akcji własnych, kapitał zakładowy Spółki ulegnie obniżeniu z kwoty 1.215.000,00 zł do kwoty 925.411,50 zł, tj. o kwotę 289.588,50 zł i dzielić się będzie na 9.254.115 wyemitowanych akcji.

#### Nota 31. Niepodzielony wynik finansowy

Niepodzielony wynik obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy:

	31.12.2014	31.12.2013
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik niepodlegające wypłacie w formie dywidendy	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 32. Kapitał przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących**

	31.12.2014	31.12.2013
Na początek okresu	65	65
Nabycie spółki	-	-
Udział w wyniku jednostek zależnych	-	-
<b>Na koniec okresu</b>	<b>65</b>	<b>65</b>

**Nota 33. Kredyty i pożyczki**

	31.12.2014	31.12.2013
Kredyty w rachunku bieżącym	4 974	5 673
Kredyty bankowe	2 188	2 478
Pożyczki	100	600
- od Zarządu i Rady Nadzorczej	-	600
- inne	100	-
<b>Suma kredytów i pożyczek, w tym:</b>	<b>7 261</b>	<b>8 750</b>
- długoterminowe	6 669	6 380
- krótkoterminowe	592	2 371

**a) Struktura zapadalności kredytów i pożyczek**

	31.12.2014	31.12.2013
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	592	2 371
Kredyty i pożyczki długoterminowe	6 669	6 380
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	6 669	6 380
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	-	-
- płatne powyżej 5 lat	-	-
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>7 261</b>	<b>8 750</b>

**b) Średnie stopy oprocentowania kredytów**

	31.12.2014	31.12.2013
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	3,6%	3,6%
Kredyty inwestycyjne	3,8%	3,8%

**c) Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2014**

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING S.A.-kredyt w rachunku bieżącym	3 000	2 926	3,6%	2016-07-31	Hipoteka
ING S.A.-kredyt inwestycyjny	2 809	2 188	3,8%	2017-11-26	Hipoteka zwykła, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie majątkowe członków Zarządu
Millennium S.A.-kredyt w rachunku bieżącym	1 800	492	3,6%	2016-07-12	Brak
ING Bank-kredyt w rachunku bieżącym	3 500	1 556	3,6%	2016-07-31	poręczenie eTravel, Netmedia S.A
Pożyczki od osób prywatnych	100	100			Brak
<b>RAZEM</b>	<b>11 209</b>	<b>7 261</b>			



## d) Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2013

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski / kredyt inwestycyjny	3 000	2 478	3,8%	27.11.2015	Hipoteka zwykła, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie majątkowe członków Zarządu
ING Bank Śląski / Millennium rachunek bieżący	-	5 673	3,6%	27.11.2015	Kredyt w rachunku bieżącym
Net Grow	700	600	9%		Brak
<b>RAZEM</b>	<b>3 700</b>	<b>8 750</b>			

## e) Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	-	7 261	-	8 750
Waluty zagraniczne	-	-	-	-
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	-	<b>7 261</b>	-	<b>8 750</b>

## Nota 34. Pozostałe zobowiązania finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania leasingowe	-	-
Wynagrodzenie z tytułu poręczenia kredytu	-	-
Obligacje	-	-
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	-	-
Inne ZFŚS	165	168
Pozostałe	-	-
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>165</b>	<b>168</b>
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	165	168

Zobowiązania leasingowe nie występują.

Obligacje nie występują.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy nie występują.

Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą nie występują.

Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne nie występują.

## Nota 35. Inne zobowiązania długoterminowe

Nie występują.

**Nota 36. Zobowiązania handlowe****a) Zobowiązania handlowe**

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Zobowiązania handlowe, w tym:</b>	<b>6 632</b>	<b>9 982</b>
- wobec jednostek powiązanych	0	396
- wobec jednostek pozostałych	6 632	9 586

**b) Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania**

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
<b>31.12.2014</b>							
Wobec jednostek powiązanych	0	0	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	6 632	4 941	1 309	159	78	90	56
<b>31.12.2013</b>							
Wobec jednostek powiązanych	396	396	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	9 586	5 480	3 495	106	80	91	334

**Nota 37. Pozostałe zobowiązania****a) Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe**

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych</b>	<b>678</b>	<b>1 211</b>
Podatek VAT	-	123
Podatek zryczałtowany u źródła	-	-
Podatek dochodowy od osób fizycznych	34	24
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	67	171
Opłaty celne	-	-
Akcyza	-	-
Podatek od czynności cywilno-prawnych	-	-
Podatek od nieruchomości	-	-
PFRON	-	-
Pozostałe	572	893
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>1 684</b>	<b>234</b>
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	-	-
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	(160)	0
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia	-	-
Zobowiązania z tytułu zaliczek	207	-
Zobowiązania z tytułu płatności kartą	572	210
Środki pieniężne w drodze	204	-
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	-
Inne zobowiązania	259	24
Bierne rozliczenia międzyokresowe	-	-
<b>Razem pozostałe zobowiązania</b>	<b>2 361</b>	<b>1 445</b>

## b) Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
<b>31.12.2014</b>							
Wobec jednostek powiązanych	<b>81</b>	81	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	<b>2 280</b>	2 280	-	-	-	-	-
<b>31.12.2013</b>							
Wobec jednostek powiązanych	<b>1 123</b>	1 123	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	<b>322</b>	322	-	-	-	-	-

## Nota 38. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Dotacje	958	191
- Integrator hotelowy	958	191
Przychody przyszłych okresów	3 444	2 093
- przychody dotyczące imprez kończących się w 2015 r./ przedpłacone rezerwacje	2 924	2 093
Przychody z rezerwacji imprez	520	-
Przedpłaty na imprezy grupowe	-	-
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</b>	<b>4 402</b>	<b>2 284</b>
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	4 402	2 284

## Nota 39. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego /kwot uzgodnionych ze związkami zawodowymi. Ponadto Fundusz posiada rzeczowe aktywa trwałe. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Środki trwałe wniesione do Funduszu	-	-
Pożyczki udzielone pracownikom	101	134
Środki pieniężne	103	60
Zobowiązania z tytułu Funduszu	103	60
<b>Saldo po skompensowaniu</b>	<b>101</b>	<b>134</b>

**Nota 40. Zobowiązania warunkowe**

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Poręczenie spłaty kredytu	9 380	12 900
Poręczenie spłaty weksła	-	-
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	2 180	1 999
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim	-	-
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych	-	-
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej	-	-
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych	-	-
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi	-	-
Zobowiązania z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej turystycznej	212	212
Gwarancja bankowa z tytułu poręczenia należytego wykonania umowy MSZ dla podmiotu zależnego NBT	1 600	2 400
Gwarancja bankowa w tytułu poręczenia kredytu w rachunku bieżącym dla podmiotu zależnego NBT	3 500	1 200
Gwarancja bankowa jako zabezpieczenie umów	-	854
Inne zobowiązania warunkowe	-	-
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>16 872</b>	<b>19 565</b>

Zobowiązania warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego nie występują.

**a) Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych**

	Aktywa warunkowe	Zobowiązania warunkowe
<b>Stan na 1.01.2014</b>	-	<b>19 565</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	-
Wygaśnięcie	-	(2 693)
Gwarancja bankowa z tytułu poręczenia należytego wykonania umowy MSZ dla podmiotu zależnego NBT	-	(800)
Gwarancja bankowa z tytułu poręczenia kredytu w rachunku bieżącym dla podmiotu zależnego NBT	-	-
Poręczenie kredytów bankowych	-	(1 220)
Gwarancje bankowe dokonywane w celu zabezpieczenia umów handlowych	-	(673)
Gwarancje turystyczne z tytułu wykonywania działalności turystycznej	-	-
<b>Stan na 31.12.2014</b>	-	<b>16 872</b>

**Nota 41. Należności i zobowiązania długu i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego**

Nie występują.

**Nota 42. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne**

	30.12.2014	31.12.2013
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	74	49
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	-	-
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	137	104
Rezerwy na pozostałe świadczenia	-	-
<b>Razem, w tym:</b>	<b>211</b>	<b>153</b>
- długoterminowe	74	49
- krótkoterminowe	137	104

**a) Zmiana stanu rezerw w 2014 r.**

Wyszczególnienie	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	RAZEM
<b>Stan na dzień 1.01.2014</b>	<b>49</b>	-	<b>104</b>	-	<b>153</b>
Utworzenie rezerwy	25	-	33	-	58
Koszty wypłaconych świadczeń	-	-	-	-	-
Rozwiązanie rezerwy	-	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31.12.2014, w tym:</b>	<b>74</b>	-	<b>137</b>	-	<b>211</b>
- długoterminowe	74	-	-	-	74
- krótkoterminowe	-	-	137	-	137

**b) Zmiana stanu rezerw w 2013 r.**

Wyszczególnienie	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	RAZEM
<b>Stan na dzień 1.01.2013</b>	<b>49</b>	-	<b>89</b>	-	<b>138</b>
Utworzenie rezerwy	-	-	104	-	104
Koszty wypłaconych świadczeń	-	-	-	-	-
Rozwiązanie rezerwy	-	-	89	-	89
<b>Stan na dzień 31.12.2013, w tym:</b>	<b>49</b>	-	<b>104</b>	-	<b>153</b>
- długoterminowe	49	-	-	-	49
- krótkoterminowe	-	-	104	-	104

**Nota 43. Pozostałe rezerwy**

	31.12.2014	31.12.2013
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	-	-
Rezerwy na zobowiązania	1 582	824
Rezerwa restrukturyzacyjna	-	-
Rozliczenia międzyokresowe bierne	-	-
Inne rezerwy	12	12
<b>Razem, w tym:</b>	<b>1 594</b>	<b>836</b>
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	1 594	836

## a) Zmiana stanu rezerw pozostałych w 2014 r.

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa na zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe bierne	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 1.01.2014</b>	-	<b>824</b>	-	<b>12</b>	<b>836</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	1 554	-	12	1 566
Wykorzystane	-	538	-	-	538
Rozwiązane	-	258	-	12	270
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2014, w tym:</b>	-	<b>1 582</b>	-	<b>12</b>	<b>1 594</b>
- długoterminowe	-	-	-	-	-
- krótkoterminowe	-	1 582	-	12	1 594

Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty nie wystąpiła.  
Rezerwa restrukturyzacyjna nie wystąpiła.

## b) Zmiana stanu rezerw pozostałych w 2013 r.

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa na zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe bierne	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 1.01.2013</b>	-	<b>338</b>	-	-	<b>338</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	820	-	12	832
Wykorzystane	-	230	-	-	230
Rozwiązane	-	104	-	-	104
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2013, w tym:</b>	-	<b>824</b>	-	<b>12</b>	<b>836</b>
- długoterminowe	-	-	-	-	-
- krótkoterminowe	-	823	-	12	835

Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty nie wystąpiła.  
Rezerwa restrukturyzacyjna nie wystąpiła.

**Nota 44. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty badaniem jest nie prowadzenie obrotu instrumentami finansowymi. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

## a) Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zaciągniętego kredytu bankowego.

Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Obecnie Grupa posiada 7% kredytów i pożyczek bazujących na oprocentowaniu stałym oraz 93% kredytów bazujących na oprocentowaniu zmiennym.

Zmiana oprocentowania kredytów zaciągniętych w oparciu o zmienną stopę procentową o 1 pkt% spowodowałoby zmianę wyniku finansowego o 2% w skali roku.

Zarząd dodatkowo uważa, że bezpośrednie ryzyko wynikające ze zmiennych stóp procentowych jest nieistotne.

#### b) Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Tylko niewielka część transakcji zawierana jest w walutach obcych.

Około 0,5% zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza Grupy dokonującej sprzedaży, podczas gdy około 7% kosztów wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Wyższy udział zakupów od udziału sprzedaży zrealizowany w walucie obcej spowodowany jest współpracą z kontrahentami zagranicznymi zarówno hotelowymi jak i armatorami rejsów wycieczkowych z rozliczeniem w walucie obcej.

Zmiana kursu walut o 1% spowodowałoby zmianę wyniku finansowego o 2% w skali roku.

W związku z powyższym z uwagi na ograniczoną działalność operacyjną prowadzoną w oparciu o rozliczenia w walucie obcej, Zarząd uważa, że bezpośrednie ryzyko wynikające ze zmian kursów jest nieistotne.

#### c) Ryzyko cen towarów

Transakcje dotyczące rezerwacji hoteli realizowane są w ramach wynegocjowanych umów handlowych z dużymi sieciami hotelowymi i zawierają korzystne dla spółek Grupy zapisy w części ograniczające ryzyko zmiany cen. Ceny biletów lotniczych i kolejowych zależą od poziomu cen światowych. Grupa posiada także w tym zakresie korzystne warunki zakupu.

#### d) Ryzyko kredytowe

Grupa stara się zawierać transakcje wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest ograniczone.

#### Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2014

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach					
			< 30 dni	31-60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją								
Należności brutto	303	107	12	10	17	31	46	81
Odpisy aktualizujące	81	-	-	-	-	-	-	81
<b>Należności netto</b>	<b>222</b>	<b>107</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>31</b>	<b>46</b>	-
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	19 722	11 486	4 912	797	391	395	222	1 519
Odpisy aktualizujące	1 278	-	-	-	-	-	-	1 278
<b>Należności netto</b>	<b>18 444</b>	<b>11 486</b>	<b>4 912</b>	<b>797</b>	<b>391</b>	<b>395</b>	<b>222</b>	<b>241</b>
Jednostki powiązane objęte konsolidacją								
Należności brutto	103	103	(0)	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Należności netto</b>	<b>103</b>	<b>103</b>	<b>(0)</b>	-	-	-	-	-

## Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2013

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach					
			< 30 dni	31-60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją								
Należności brutto	569	138	213	15	62	22	116	3
Odpisy aktualizujące	3	-	-	-	-	-	-	3
<b>Należności netto</b>	<b>566</b>	<b>138</b>	<b>213</b>	<b>15</b>	<b>62</b>	<b>22</b>	<b>116</b>	<b>-</b>
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	17 086	10 589	3 267	783	330	366	422	1 329
Odpisy aktualizujące	1 187	-	-	-	-	-	-	1 187
<b>Należności netto</b>	<b>15 899</b>	<b>10 589</b>	<b>3 267</b>	<b>783</b>	<b>330</b>	<b>366</b>	<b>422</b>	<b>142</b>
Jednostki powiązane objęte konsolidacją								
Należności brutto	103	103	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Należności netto</b>	<b>103</b>	<b>103</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## e) 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 oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, emisje akcji. Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

	Na żądanie	> 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	> 5 lat
<b>31.12.2014</b>	<b>6 632</b>	<b>-</b>	<b>592</b>	<b>6 669</b>	<b>-</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	592	6 669	-
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 632	-	-	-	-
- od jednostek powiązanych	0	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
<b>31.12.2013</b>	<b>9 982</b>	<b>-</b>	<b>2 371</b>	<b>6 380</b>	<b>-</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	2 371	6 380	-
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9 982	-	-	-	-
- od jednostek powiązanych	396	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-



**Nota 45. Informacja o instrumentach finansowych**

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe	Kategoria instrumentu finansowego
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:	16 123	30 707	16 123	30 707		
- akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	2 554	13 482	2 554	13 482		
- akcje spółek notowanych na giełdzie	13 569	17 225	13 569	17 225		
- Obligacje pożyczkowe	-	-	-	-		
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe), w tym:	215	215	215	215		
- udzielone pożyczki	(0)	-	(0)	-		udzielone pożyczki i należności własne
- dopłata do kapitału	215	215	215	215		udzielon pożyczki i należności własne
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 431	18 829	25 431	18 829		udzielonepożyczki i należności własne
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (krótkoterminowe)	-	-	-	-		
Aktywa finans. wycenione w wartości godziwej przez wyn. finansowy, w tym:	-	-	-	-		
- pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-		
Pochodne instr. wykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-	-		
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe), w tym:	67	1 290	67	1 290		
- udzielone pożyczki	67	1 290	67	1 290	67	udzielone pożyczki i należności własne
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 417	3 419	1 417	3 419		
- w kasach i na rachunkach bankowych	1 417	3 419	1 417	3 419		
- inne	-	-	-	-		

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Kategoria instrumentu finansowego
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	
<b>Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:</b>	7 261	8 750	7 261	8 750	
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	-	-	-	-	Kredyty i pożyczki
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	1 696	-	1 696	-	
- kredyt w rachunku bieżącym	4 974	5 673	4 974	5 673	Kredyty i pożyczki
- pozostałe - krótkoterminowe	592	3 078	592	3 078	Kredyty i pożyczki
- inne	-	-	-	-	Kredyty i pożyczki
<b>Pozostałe zobowiązania inne (długoterminowe), w tym:</b>	8 994	11 595	8 994	11 595	
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	-	-	
- umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	-	-	-	-	
- pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	Zobowiązania własne
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8 994	11 595	8 994	11 595	Zobowiązania własne
<b>Zobowiązania finansowe, w tym:</b>	-	-	-	-	
- pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	-	-	-	
- inne zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-	
- pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	Zobowiązania własne
- pochodne instrumenty finansowe wykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-	-	

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	31.12.2014		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające – aktywa	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające – pasywa	-	-	-

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	31.12.2013		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające – aktywa	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające – pasywa	-	-	-

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa utrzymywała instrumenty finansowe wykazywane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółki Grupy stosują poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

- o Poziom 1 - ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnym rynku dla identycznych aktywów oraz zobowiązań;

- o Poziom 2 - pozostałe metody, dla których pośrednio bądź bezpośrednio są uwzględniane wszystkie czynniki mające istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą;
- o Poziom 3 - metody oparte na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Poziom hierarchii wartości godziwej, do którego następuje klasyfikacja wyceny wartości godziwej, ustala się na podstawie danych wejściowych najniższego poziomu, które są istotne dla całości pomiaru wartości godziwej. W tym celu istotność danych wejściowych do wyceny ocenia się poprzez odniesienie do całości wyceny wartości godziwej. Jeżeli przy wycenie wartości godziwej wykorzystuje się obserwowalne dane wejściowe, które wymagają istotnych korekt na podstawie danych nieobserwowalnych, wycena taka ma charakter wyceny zaliczanej do Poziomu 3. Ocena tego, czy określone dane wejściowe przyjęte do wyceny mają istotne znaczenie dla całości wyceny wartości godziwej wymaga osądu uwzględniającego czynniki specyficzne dla danego składnika aktywów lub zobowiązań.

W latach 2014 i 2013 nie miały miejsce przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z / do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły zmiany technik wyceny wartości godziwej aktywów z 2 poziomu hierarchii.

#### Zabezpieczenia

W 2014 r. spółki Grupy nie stosowały rachunkowości zabezpieczeń.

### Nota 46. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierająby 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. W latach zakończonych dnia 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 20 - 35%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	31.12.2014	31.12.2013
Oprocentowane kredyty i pożyczki	7 261	8 750
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9 158	11 595
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 211	3 419
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>15 209</b>	<b>16 926</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-
Kapitał własny	59 414	64 671
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	-	-
<b>Kapitał razem</b>	<b>59 414</b>	<b>64 671</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>74 622</b>	<b>81 598</b>
Wskaźnik dźwigni	20%	21%

### Nota 47. Programy świadczeń pracowniczych

Nie występują.

**Nota 48. Informacje o podmiotach powiązanych****a) łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w 2014 i 2013 r.**

Skonsolidowane - Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		w tym przeterminowane		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		w tym zaległe, po upływie terminu płatności	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Jednostka dominująca – Netmedia S.A.</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Jednostki zależne:</b>	<b>533</b>	<b>338</b>	<b>1 432</b>	<b>1 709</b>	<b>41</b>	<b>1 821</b>	-	-	<b>88</b>	-	-	-
eTravel S.A.	452	267	1 428	1 709	12	1 798	-	-	88	-	-	-
eHotele.pl sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
eMarketing sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Farmaceo sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marco Polo Travel sp. z o.o.	38	40	-	-	5	4	-	-	-	-	-	-
NBT sp. z o.o.	30	13	4	-	24	15	-	-	-	-	-	-
NetmediaCapital Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Netmedia Romania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bocho Travel sp. z o.o.	-	3	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
Travel Network Solutions	13	15	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
Travel Online sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
StayPoland sp z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Jednostki stowarzyszone:</b>	<b>4</b>	<b>(1)</b>	-	-	<b>92</b>	<b>218</b>	-	-	-	-	-	-
Finder S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GTH Solutions sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grupa IAP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nsoft S.A.	4	(1)	-	-	92	218	-	-	-	-	-	-
Expedyt sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zarząd Spółek Grupy</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>312</b>	<b>234</b>	-	<b>4</b>	-	-	-	-	-	-
Net Grow Andrzej Wierzba	1	3	312	234	-	3	-	-	-	-	-	-
Net Travel Michał Pszczoła	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-

**b) Pożyczka udzielona członkowi Zarządu**

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie było pożyczek udzielonych członkowi Zarządu.

**c) Inne transakcje z udziałem członków Zarządu**

Transakcje z udziałem członków Zarządu odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

**d) Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi**

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

**Nota 49. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej i wyższej kadry kierowniczej Grupy****a) Świadczenia wypłacone członkom Zarządu**

	2014 r.	2013 r.
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	827	898
Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	312	393
<b>RAZEM</b>	<b>1 139</b>	<b>1 292</b>

**b) Świadczenia wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej**

	2014 r.	2013 r.
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	885	1 028
Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>885</b>	<b>1 028</b>

Udział wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu) w programie akcji pracowniczych – nie występuje.

	2014 r.	2013 r.
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu</b>		
Wynagrodzenie członków zarządu Netmedia S.A.	289	293
Wynagrodzenie członków zarządu NBT sp. z o.o.	-	289
Wynagrodzenie członków zarządu Marco Polo Travel sp. z o.o.	36	36
Wynagrodzenie członków zarządu eTravel S.A.	208	280 <sup>1</sup>
<b>RAZEM</b>	<b>827</b>	<b>898</b>
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Netmedia S.A.</b>	<b>47</b>	<b>46</b>

<sup>1</sup> Dnia 31 listopada 2013 r. do spółki eTravel S.A. przyłączona została spółka eMarketing sp z o.o., w związku z tym wynagrodzenie Zarządu spółki eTravel S.A. wykazane zostało łącznie z wynagrodzeniem Zarządu spółki eMarketing sp z o.o. za okres od stycznia do listopada 2013 r.

Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej w podziale na osoby przedstawiono w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Netedia S.A. w 2014 r.

**Nota 50. Zatrudnienie****a) Przeciętne zatrudnienie**

	2014 r.	2013 r.
Zarząd	11	11
Administracja	13	13
Dział sprzedaży	79	77
Pion produkcji	25	21
Pozostali	17	18
<b>RAZEM</b>	<b>145</b>	<b>140</b>

**b) Rotacja zatrudnienia**

	2014 r.	2013 r.
Liczba pracowników przyjętych	24	30
Liczba pracowników zwolnionych	19	11
<b>RAZEM</b>	<b>5</b>	<b>19</b>

**Nota 51. Umowy leasingu operacyjnego**

Nie występują.

**Nota 52. Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego**

Nie występują.

**Nota 53. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności**

W Grupie Kapitałowej Emitenta nie występuje istotna sezonowość lub cykliczność działalności.

**Nota 54. Postępowania sądowe**

Na dzień publikacji raportu Spółka oraz podmioty zależne nie są stroną sporu sądowego, którego wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Netmedia S.A.

**Nota 55. Rozliczenia podatkowe**

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. Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie utworzono rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

**Nota 56. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny**

Nie dotyczy.

**Nota 57. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji**

Spółka nie dokonała hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału zakładowego oraz pozostałych kapitałów.

**Nota 58. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych do dnia bilansowego**

Nie wystąpiły w okresie objętym sprawozdaniem.

**Nota 59. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

Dnia 16 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Netmedia S.A. akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji. Na tej podstawie, w okresie do 22 października 2014 r., Spółka nabyła w celu umorzenia w trzech transakcjach łącznie 2 895 885 akcji własnych, o łącznej wartości 10 425 186 zł (cena za każdą nabytą akcję wynosiła 3,60 zł).

Dnia 23 grudnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o umorzeniu nabytych akcji własnych. Umorzenie akcji nastąpi w drodze obniżenia kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy umorzenia akcji własnych, kapitał zakładowy Spółki ulegnie obniżeniu z kwoty 1.215.000,00 zł do kwoty 925.411,50 zł, tj. o kwotę 289.588,50 zł i dzielić się będzie na 9.254.115 wyemitowanych akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dnia 23 grudnia 2014 r. podjęło uchwałę o upoważnieniu dla zarządu do nabycia przez spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych. Na jej mocy Zarząd Spółki został upoważniony do nabywania akcji własnych Spółki w łącznej liczbie nie większej niż 2 000 000 sztuk, tj. 21,61% kapitału zakładowego Spółki, w terminie do 3 lat od daty podjęcia niniejszej uchwały, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych. Cena nabywanych akcji nie może być niższa niż 1,00 zł za akcję i nie wyższa niż 8,00 zł za akcję. W tych granicach rada nadzorcza Spółki może określić minimalną i maksymalną cenę nabywania akcji własnych, po których Zarząd będzie zobowiązany te akcje nabywać. Łączna cena nabycia akcji Spółki, powiększona o koszty ich nabycia, w okresie udzielonego upoważnienia, nie może przekroczyć wysokości kapitału rezerwowego utworzonego na ten cel, który wynosi 7 400 000 zł. Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone do umorzenia, odsprzedaży, wykorzystania na plan opcyjny lub do innych celów wg uznania Zarządu Spółki.

**Nota 60. Zdarzenia po dacie bilansowej**

Istotne zdarzenia, które miały miejsce po dacie bilansowej dla niniejszego sprawozdania, zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Netmedia za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

**Nota 61. Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania sprawozdania**

	2014 r.	2013 r.
Za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	59	60
Za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego	21	23
Za usługi doradztwa podatkowego	-	-
Za pozostałe usługi	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>80</b>	<b>83</b>

Warszawa, 30 kwietnia 2015 r.

Andrzej Wierzba - prezes Zarządu .....

Janusz Zapęcki - członek Zarządu .....

**GRUPA NETMEDIA**

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Kapitałowej Netmedia  
za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.**



## Spis treści

<b>1. Komentarz Zarządu do dokonań Grupy Kapitałowej Netmedia</b>	<b>3</b>
1.1. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych	3
1.2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej	6
1.3. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników	7
1.4. Istotne wydarzenia w 2014 r.	7
1.5. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej	8
1.6. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej	9
<b>2. Opis Grupy Kapitałowej</b>	<b>10</b>
2.1. Informacje o Podmiocie Dominującym	10
2.2. Struktura Grupy Kapitałowej	11
2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej oraz wskazanie oczekiwanych skutków zmian	14
2.4. Informacje o spółkach Grupy Kapitałowej	15
<b>3. Informacje dodatkowe</b>	<b>17</b>
3.1. Informacje o oferowanych produktach, towarach i usługach	17
3.2. Struktura przychodów w podziale na segmenty operacyjne	18
3.3. Rynki zbytu	18
3.4. Umowy istotne	19
3.5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	19
3.6. Emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych, w tym wykorzystanie środków z emisji	19
3.7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu	19
3.8. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	20
3.9. Ograniczenia praw własności akcji Spółki	21
3.10. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych	21
3.11. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie	21
3.12. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych	21
3.13. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji	22
3.14. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych	22
3.15. Zaciągnięte pożyczki i kredyty Emitenta	22
3.16. Udzielone kredyty, poręczenia, gwarancje lub pożyczki	22
3.17. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	23
3.18. Sytuacja Kadrowa	23
3.19. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących w Grupie Netmedia	24
3.20. Programy akcji pracowniczych	24
3.21. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących	24
3.22. Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi	25
3.23. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	25
3.24. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania	27
3.25. Inne istotne informacje dla oceny Emitenta	27

## 1. Komentarz Zarządu do dokonań Grupy Kapitałowej Netmedia

### 1.1. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych

Całkowity **obrót Grupy Netmedia** w 2014 r. wyniósł **308.255 tys. zł** i był o **23,6%** wyższy niż w roku ubiegłym, kiedy wyniósł **249.370 tys. zł**. Osiągnięto tym samym rekordowe roczne obroty w historii Emitenta.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na wzrost obrotów w 2014 r. były:

- ▶ obsługa serwisu [www.Lataj.pl](http://www.Lataj.pl), co wpłynęło na istotne zwiększenie wolumenu biletów lotniczych sprzedawanych klientom indywidualnym,
- ▶ uruchomienie w ramach platformy CTA2 (*Corporate Travel Assistant 2*), nowej wyszukiwarki obiektów noclegowych zintegrowanej z globalnymi dostawcami usług rezerwacyjnych na całym świecie, prezentującej bogatą ofertę oraz nowe funkcjonalności dostosowane do potrzeb klientów korporacyjnych oraz uruchomienie nowej wyszukiwarki biletów lotniczych zintegrowanej z GDSami lotniczymi,
- ▶ efektywne działania handlowe prowadzone przez Emitenta, które doprowadziły do poszerzenia portfolio obsługiwanych klientów korporacyjnych,

Skonsolidowane **przychody ze sprzedaży** w 2014 r. wyniosły **175.870 tys. zł** i były wyższe od uzyskanych w 2013 r. o **33,1%**. Różnica pomiędzy obrotem a przychodem wynika ze sprzedaży biletów lotniczych realizowanych w imieniu i na rzecz klienta w spółce zależnej Netmedia Business Travel oraz z rezerwacji hotelowych dokonywanych z płatnością na miejscu, gdzie przychodem Emitenta są jedynie kwoty prowizji z danej transakcji

**Zysk brutto na sprzedaży** w 2014 r. wyniósł **25.502 tys. zł**, co oznacza wzrost w stosunku do 2013 r. o **4.584 tys. zł (wzrost o 21,9%)**. W głównym segmencie usług turystycznych marża brutto wzrosła o **4.906 tys. zł**. Procentowo marża brutto zrealizowana na działalności turystycznej utrzymała się na poziomie roku ubiegłego i wyniosła 8,3%, w konsekwencji równomiernego wzrostu wszystkich najważniejszych obszarów działalności Emitenta.

Sprzedaż	2014 r.			2013 r.		
	Turystyka	Pozostałe	Razem	Turystyka	Pozostałe	Razem
Obrót	307 293	962	308 255	247 772	1 598	249 370
Przychody ze sprzedaży	175 243	628	175 870	131 367	802	132 170
Zysk brutto na sprzedaży	25 459	43	25 502	20 553	366	20 919
% obrotu	8,3%	4,5%	8,3%	8,3%	22,9%	8,4%

#### 1.1.1. Sprzedaż usług turystycznych

W segmencie **usług turystycznych**, który stanowi obecnie największy segment w Grupie Kapitałowej Netmedia, w **2014 r. obrót wyniósł 307.293 tys. zł**, co stanowi **wzrost o 24,0%** w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost obrotu jest głównie skutkiem przejścia obsługi serwisu [www.Lataj.pl](http://www.Lataj.pl), uruchomienia nowej wersji wyszukiwarki biletów lotniczych oraz obiektów noclegowych na platformie CTA2 oraz efektywnych działań handlowych prowadzonych przez Emitenta w 2014 r.

W **2014 r. przychody ze sprzedaży** w segmencie turystycznym **wzrosły o 33,4%** i **wyniosły 175.243 tys. zł**. Z uwagi jednak na istotnie zwiększoną skalę działalności, **zysk brutto wzrósł do kwoty 25.459 tys. zł** co stanowi **wzrost o 23,9%** przy utrzymaniu marży brutto liczonej do obrotu na poziomie 8,3%.

Segment usług turystycznych	2014 r.	2013 r.	Zmiana
Obrót	307 293	247 772	24,0%
Przychody ze sprzedaży	175 243	131 367	33,4%
Zysk brutto na sprzedaży	25 459	20 553	23,9%
% obrotu	8,3%	8,3%	(0,0 pkt%)

W 2014 r. na **rynku rezerwacji hotelowych** liczba zrealizowanych rezerwacji w systemach rezerwacyjnych Emitenta wyniosła ponad **147 tys.**, co oznacza **wzrost o 5,4%** w stosunku do roku poprzedniego. Liczba zrealizowanych pokojonocy<sup>[1]</sup> wyniosła blisko **305 tys.**, co stanowi **wzrost o 7,8%** w stosunku do roku poprzedniego.

Wzrost liczby operacji w stosunku do roku ubiegłego jest konsekwencją uruchomienia nowej wyszukiwarki obiektów noclegowych zintegrowanej z globalnymi dostawcami usług rezerwacyjnych na całym świecie na platformie *CTA2 (Corporate Travel Assistant 2)* prezentującej bogatą ofertę oraz nowe funkcjonalności dostosowane do potrzeb klientów korporacyjnych. Zmodyfikowana wyszukiwarka umożliwia znalezienie najatrakcyjniejszej oferty cenowej z ponad 500 tys. ofert obiektów na całym świecie. Dodatkowym elementem przekładającym się na wzrost liczby operacji były aktywne działania handlowe Emitenta, jak i polepszająca się w 2014 r. koniunktura gospodarcza na polskim rynku hotelowym.

Konsekwencją zwiększenia liczby zrealizowanych rezerwacji hotelowych jest **wzrost o 6,5%** obrotów Emitenta z działalności hotelowej, które w 2014 r. **wyniosły 64.934 tys. zł.** Zwiększanie skali działalności na rynku hotelowym wpływa na dalsze umacnianie wiodącej pozycji Emitenta w pośrednictwie sprzedaży miejsc noclegowych dla klientów korporacyjnych w Polsce.

W całym 2014 r. średnia cena pokojonocy utrzymała się na poziomie roku ubiegłego i wyniosła ok. **240 zł.** Oznacza to zatrzymanie spadkowego trendu cen sprzedaży pokojonocy, który utrzymywał się na polskim rynku od zakończenia *EURO 2012*.

Rezerwacje hotelowe <sup>1</sup>	2014 r.	2013 r.	Zmiana
Liczba zrealizowanych rezerwacji:	147 231	139 669	5,4%
Liczba zrealizowanych pokojonocy:	304 674	282 595	7,8%
<b>Obrót na sprzedaży rezerwacji hotelowych</b>	<b>64 934</b>	<b>60 997</b>	<b>6,5%</b>

W 2014 r. Emitent kontynuował działania w zakresie zawierania **nowych kontraktów** z hotelami. Liczba obiektów w ofercie Grupy Netmedia **wzrosła o 16,1%** i przekroczyła tym samym na **koniec 2014 r. poziom 3 tys.** obiektów noclegowych. Nowe hotele kontraktowane były głównie poza dużymi aglomeracjami, co skutecznie poprawiło pokrycie rynku i dostęp do szerszej oferty hotelowej na terenie Polski.

Liczba zakontraktowanych hoteli	30.12.2014	30.12.2013	Zmiana
W Polsce	3 004	2 588	16,1%
W Rumunii	612	612	0,0%
<b>RAZEM:</b>	<b>3 616</b>	<b>3 200</b>	<b>13,0%</b>

Na istotnym dla Grupy Netmedia **rynku sprzedaży biletów lotniczych**, Grupa osiągnęła wysoką dynamikę wzrostu liczby sprzedanych biletów lotniczych jak i wartości obrotu.

W **2014 r.** obrót ze sprzedaży biletów lotniczych wyniósł **178.403 tys. zł** i był aż o **33,0%** wyższy niż w roku poprzednim, kiedy to wyniósł **134.117 tys. zł.** Jednocześnie liczba sprzedanych biletów w omawianym okresie osiągnęła poziom blisko 110 tys. notując wzrost o 36,9% w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost liczby sprzedanych biletów jest konsekwencją prowadzenia przez Emitenta skutecznych działań handlowych, skupionych na powiększaniu portfolio obsługiwanych klientów w ramach umów własnych, jak i partnerstwa z sieciami biur Egencia i Lufthansa City Center oraz sprzedaży biletów klientom indywidualnym za pośrednictwem portalu [www.Lataj.pl](http://www.Lataj.pl). W **IV kwartale 2014 r.** Emitent wygrał przetarg Centrum Usług Wspólnych na obsługę podróży służbowych 32 urzędów centralnych, w tym kilkunastu ministerstw.

W efekcie konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju sprzedaży w segmencie biletów lotniczych, pozycja Emitenta na tym rynku systematycznie się umacnia. Dynamika wzrostu sprzedaży biletów lotniczych zrealizowana w Grupie Netmedia według szacunków Emitenta kolejny raz znacznie przewyższyła dynamikę sprzedaży całego rynku lotniczego w Polsce. Według szacunków Emitenta, rynkowa wartość sprzedaży biletów lotniczych w regularnych liniach lotniczych w 2014 r. uległa zmniejszeniu o ok. 1%.

Bilety lotnicze	2014 r.	2013 r.	Zmiana
Liczba sprzedanych biletów lotniczych	109 431	79 919	36,9%
Obrót brutto na sprzedaży biletów (tys. zł)	178 403	134 117	33,0%

<sup>[1]</sup> Pokojonoc (roomnight) – jeden pokój w hotelu zajęty na jedną noc. Jednostka statystyczna używana w branży turystycznej.

<sup>1</sup> Z początkiem 2012 r. Emitent przeszedł z raportowania potwierdzonych rezerwacji hotelowych na zrealizowane rezerwacje hotelowe. Dzięki zmianie wyników operacyjne w segmencie hotelowym będą korespondowały z danymi finansowymi w danym okresie.

Na **ryнку rejsów w 2014 r.** przychody ze sprzedaży Emitenta wyniosły **7.622 tys. zł** co oznacza **spadek o 17,5%** w stosunku do roku poprzedniego. Spadek poziomu przychodów spowodowany jest realizacją mniejszej liczby PAX oraz niewielkim spadkiem średniej jednostkowej ceny rejsu przy utrzymaniu liczby zrealizowanych umów na poziomie roku poprzedniego.

Rejsy	2014 r.	2013 r.	Zmiana
Obrót brutto na sprzedaży rejsów (tys. zł)	7 622	9 245	(17,5%)

W 2014 r. na **ryнку organizacji imprez** łączne obroty wyniosły 48.308 tys. zł co stanowi wzrost o 38,6% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Emitent w całym 2014 r. zorganizował ponad 4 tys. imprez, co plasuje go w czołówce polskich organizatorów tego typu wydarzeń. Wzrost ten jest efektem realizacji skutecznej polityki sprzedażowej prowadzonej przez Emitenta, przy jednoczesnej obserwowanej dalszej poprawie koniunktury gospodarczej przekładającej się na odblokowanie przez klientów korporacyjnych budżetów na organizację imprez marketingowych zarówno dla pracowników, jak i partnerów biznesowych. Istotny wpływ na poszerzenie bazy klientów obsługiwanych w ramach realizacji imprez MICE mają doskonałe referencje pozyskiwane w ramach pozostałych obszarów działalności Emitenta.

W 2014 r. na **ryнку pozostałych usług turystycznych** w skład którego wchodzi: sprzedaż biletów kolejowych, wycieczek zagranicznych, ubezpieczeń turystycznych oraz rent-a-car, odnotowano obroty na poziomie niższym o 6,2% niż w 2013 r. W segmencie wynajmu samochodów odnotowano wzrost liczby zrealizowanych transakcji o 17,4% w porównaniu do roku poprzedniego. Zapewnianie klientom jak najlepszych warunków wynajmu skutkowało obniżeniem ceny jednostkowej usługi w konsekwencji czego odnotowany został spadek obrotów o 2,4% w porównaniu do 2013 r. Spadek liczby biletów kolejowych zakupionych przez klientów korporacyjnych, znajduje swoje bezpośrednie odzwierciedlenie w jednoczesnym wzroście liczby sprzedanych biletów lotniczych przez Emitenta tymże klientom. Korporaci częściej decydują się na wybór droższych biletów lotniczych skracających znacząco czas podróży.

Rent-a-car	2014 r.	2013 r.	Zmiana
Liczba rezerwacji	1 051	895	17,4%
Wartość rezerwacji (tys. zł)	1 227	1 257	(2,4%)

Bilety kolejowe	2014 r.	2013 r.	Zmiana
Liczba sprzedanych biletów kolejowych	31 114	40 052	(22,3%)
Obrót na sprzedaży biletów (tys. zł)	3 808	4 823	(21,0%)

Wycieczki	2014 r.	2013 r.	Zmiana
Liczba sprzedanych osobowycieczek (liczona na osoby dorosłe)	798	611	30,6%
Obrót na sprzedaży wycieczek (w tys. zł)	2 103	1 938	8,5%

### 1.1.2. Koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu

W **2014 r.** koszty sprzedaży i ogólnego zarządu Grupy Netmedia wyniosły łącznie **18.614 tys. zł.** i były **wyższe o 1.760 tys. zł,** co stanowi **wzrost o 10,4%** w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego w konsekwencji:

- podwyższonej amortyzacji z uwagi na oddanie do użytkowania nowej wyszukiwarki obiektów noclegowych zintegrowanej z globalnymi dostawcami usług rezerwacji na całym świecie,
- konieczności zapewnienia obsługi znacząco zwiększonej liczby operacji działalności turystycznej,
- przejęcia operacji na portalu [www.Lataj.pl](http://www.Lataj.pl),

### 1.1.3. Zysk operacyjny, EBITDA oraz zysk netto Grupy Kapitałowej

Skonsolidowany wynik EBITDA za **2014 r.** wyniósł **8.037 tys. zł** co stanowi wzrost o ponad 60% w stosunku do roku poprzedniego. Na wzrost wypracowanej marży EBITDA główny wpływ miały: wzrost skali działalności przekładający się na wyższy poziom wyniku na sprzedaży oraz kontrolowany wzrost w obszarze kosztów stałych.

**Zysk brutto** przed opodatkowaniem **wyniósł 7.060 tys. zł** i był **wyższy** niż rok wcześniej o **prawie 100%**.

W 2014 r. skonsolidowany **zysk netto Grupy Netmedia** wyniósł **5.468 tys. zł** i był o ponad 60% wyższy niż w roku poprzednim. Znaczący wpływ na wypracowany zysk netto Grupy Kapitałowej miały zdarzenia jednorazowe w tym sprzedaż całościowego pakietu akcji spółki portfelowej - Finder S.A. Narastająco, szacunkowa wartość wypracowanego zysku netto bez uwzględnienia zdarzeń jednorazowych wyniosłaby **4.586 tys. zł** co stanowi **wzrost o 35,5%**.

	2014 r.	2013 r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	175 870	132 170	33,1%
Zysk brutto na sprzedaży	25 502	20 919	21,9%
EBITDA	8 037	5 011	60,4%
Zysk operacyjny	6 409	3 825	67,6%
Zysk przed opodatkowaniem	7 060	3 592	96,6%
Zysk netto	5 468	3 384	61,6%

#### 1.1.4. Wyniki spółek stowarzyszonych

Poniższe zestawienie przedstawia wyniki operacyjne spółki stowarzyszonej podlegającej konsolidacji metodą praw własności.

Grupa IAP	2014 r.	2013 r.	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	161 638	153 917	5,0%
EBITDA	1 200	2 866	(58,1%)
<b>Udział Grupy Netmedia w EBITDA</b>	<b>395</b>	<b>944</b>	<b>(58,1%)</b>
Zysk netto	255	(2 452)	-
<b>Udział Grupy Netmedia w zysku netto</b>	<b>84</b>	<b>(808)</b>	-

W 2014 r. Grupa IAP wypracowała obrót wyższy niż w roku ubiegłym o 5%. Wypracowana marża EBITDA uległa pogorszeniu, co jest efektem wzrostu udziału produktów o niskiej marżowości (tj. złoto inwestycyjne i wymiana walut obcych) w sprzedaży ogółem. Jednocześnie Grupa IAP na koniec 2014 r. osiągnęła ponad ćwierć miliona zł zysku netto wobec ubiegłorocznej straty.

#### 1.1.5. Zdarzenia w niekonsolidowanych spółkach zależnych

W 2014 r. miały miejsce zmiany kapitałowe w spółkach GTH Solutions oraz Pronet. Opis tych zdarzeń przedstawiono w punkcie 1.4 niniejszego sprawozdania.

## 1.2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Na koniec 2014 r. aktywa Grupy Kapitałowej wzrosły do 84.566 tys. zł w porównaniu do 92.834 tys. zł na koniec 2013 r. Jednocześnie w 2014 r. kapitały własne Emitenta spadły z 64.671 tys. zł do 56.270 tys. zł z uwagi na przeprowadzony w 2014 r. skup akcji własnych za łączną kwotę 10.503 tys. zł. W 2014 r. Grupa wypracowała przychody na dużo wyższym poziomie niż w 2013 r., jednocześnie odnotowując zysk netto na poziomie 5.468 tys. zł. Poniżej zaprezentowano wybrane wskaźniki finansowe za 2014 r. oraz okresy wcześniejsze:

	CR <sup>1</sup>	ROA <sup>2</sup>	DB <sup>3</sup>
2007	0,7	8,1%	62,2
2008	1,0	8,9%	44,9
2009	1,1	10,2%	37,3
2010	1,3	10,5%	29,4
2011	1,1	6,3%	33,7
2012	1,0	-1,0%	31,7
2013	1,5	3,6%	30,3
2014	1,8	6,5%	33,5

<sup>1</sup> CR (current ratio) - wskaźnik bieżącej płynności (majątek obrotowy / zobowiązania bieżące).

<sup>2</sup> ROA (return on assets) - wskaźnik rentowności aktywów (zysk netto / aktywa \*100).

<sup>3</sup> DB (debt ratio) - wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania / aktywa).

Zdaniem Zarządu Emitenta kondycja finansowa Emitenta jest bardzo dobra i nie ma przesłanek mogących wpłynąć na istotne pogorszenie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.

### 1.3. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników

Netmedia S.A. nie opublikowała prognoz na 2014 r.

### 1.4. Istotne wydarzenia w 2014 r.

#### Skup akcji własnych

Dnia 16 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Netmedia S.A. akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji. Na tej podstawie, w okresie do 22 października 2014 r., Spółka nabyła w celu umorzenia w trzech transakcjach łącznie 2 895 885 akcji własnych, o łącznej wartości 10 425 186 zł (cena za każdą nabytą akcję wynosiła 3,60 zł).

Dnia 23 grudnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o umorzeniu nabytych akcji własnych. Umorzenie akcji nastąpi w drodze obniżenia kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy umorzenia akcji własnych, kapitał zakładowy Spółki ulegnie obniżeniu z kwoty 1.215.000,00 zł do kwoty 925.411,50 zł, tj. o kwotę 289.588,50 zł i dzielić się będzie na 9.254.115 wyemitowanych akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dnia 23 grudnia 2014 r. podjęło uchwałę o upoważnieniu dla zarządu do nabycia przez spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych. Na jej mocy Zarząd Spółki został upoważniony do nabywania akcji własnych Spółki w łącznej liczbie nie większej niż 2 000 000 sztuk, tj. 21,61% kapitału zakładowego Spółki, w terminie do 3 lat od daty podjęcia niniejszej uchwały, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych. Cena nabywanych akcji nie może być niższa niż 1,00 zł za akcję i nie wyższa niż 8,00 zł za akcję. W tych granicach rada nadzorcza Spółki może określić minimalną i maksymalną cenę nabywania akcji własnych, po których Zarząd będzie zobowiązany te akcje nabywać. Łączna cena nabycia akcji Spółki, powiększona o koszty ich nabycia, w okresie udzielonego upoważnienia, nie może przekroczyć wysokości kapitału rezerwowego utworzonego na ten cel, który wynosi 7 400 000 zł. Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone do umorzenia, odsprzedaży, wykorzystania na plan opcyjny lub do innych celów wg uznania Zarządu Spółki.

#### Sprzedaż akcji Finder S.A.

W I półroczu 2014 r. Emitent sfinalizował sprzedaż całego pozostałego pakietu akcji Finder S.A. posiadanego bezpośrednio i pośrednio poprzez spółkę zależną NetmediaCapital LTD. Transakcje zostały przeprowadzone z różnymi nabywcami w kilku etapach od marca do czerwca, o czym Spółka informowała w raportach bieżących o nr. 7/2014, 10/2014 i 11/2014. Sprzedaży podlegał cały posiadany na 1 stycznia 2014 r. pakiet 226.065 sztuk akcji stanowiących 36,81% w kapitale zakładowym oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Finder S.A. Cena sprzedaży ustalona została na 65,19 zł za akcję tym samym łączna wartość sprzedaży wyniosła 14.737 tys. zł. Nabywcami byli inwestorzy indywidualni, spółka Finder oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. Po zrealizowaniu umowy sprzedaży zarówno Netmedia S.A., jak i Netmedia Capital LTD nie posiadają akcji spółki Finder S.A.

#### Przejęcie obsługi rezerwacji biletów lotniczych na portalu Lataj.pl

W dniu 13 stycznia 2014 r. zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. przejęła pełną obsługę sprzedaży biletów lotniczych i miejsc hotelowych na portalu [www.lataj.pl](http://www.lataj.pl), który specjalizuje się w obsłudze klienta indywidualnego. Serwis udostępnia oferty wiodących linii lotniczych oraz miejsca hotelowe w Polsce i na świecie. Marka Lataj.pl jest rozpoznawalną marką na polskim rynku internetowej sprzedaży biletów lotniczych.

#### Podwyższenie kapitału w GTH Solutions

W dniu 22 kwietnia 2014 r. Sąd Rejestrowy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału w spółce GTH Solutions sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki w pierwszej transzy inwestycyjnej został podwyższony z kwoty 10.000 zł do kwoty 13.300 zł poprzez ustanowienie 66 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i objęty został przez dwóch inwestorów finansowych pozyskanych przez spółkę. Po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału, udział Emitenta w kapitale zakładowym Spółki obniżył się z poziomu 45% do 33,83%.

Zgodnie z zapisami powyższej umowy inwestycyjnej dotyczącej podwyższenia kapitału w GTH Solutions sp. z o.o., Emitent posiadał opcję przystąpienia do II transzy inwestycyjnej w GTH Solutions sp. z o.o. W ramach wykonania opcji Emitent objął 5 z dostępnych 33 udziałów o wartości 80 tys. zł każdy, za łączną kwotę 400 tys. zł. Pozostałe 28 udziałów objęte zostały przez inwestora finansowego. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału przez Sąd Rejestrowy dnia 14 kwietnia 2015 r., łączny udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu GTH uległ zmianie i wynosi 31,77%.

**Nabycie pakietu akcji eTravel przez Netmedia S.A.**

Dnia 12 czerwca 2014 r. Emitent nabył od spółki zależnej NSoft S.A. pakiet 0,10% akcji eTravel S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W wyniku przeprowadzonej transakcji udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu eTravel S.A. wzrósł do poziomu 100%.

**Zmniejszenie udziału w spółce Pronet sp. z o.o.**

W wyniku działań Zarządu zależnej od Emitenta spółki NSoft S.A. uchwalona została nowa treść umowy spółki Pronet sp. z o.o. której NSoft był jedynym udziałowcem. W wyniku podjętych uchwał nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki Pronet sp. z o.o. poprzez utworzenie 210 nowych udziałów objętych przez spółkę Polkredyt sp. z o.o. Po podwyższeniu kapitału udział spółki NSoft w Pronet sp. z o.o. zmalał ze 100% do 30% w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

**Sprzedaż akcji Travel Network Solutions sp. z o.o. przez eTravel S.A. do Netmedia S.A.**

Dnia 20 sierpnia 2014 r. Emitent nabył od spółki zależnej eTravel S.A. 1.500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy w spółce Travel Network Solutions sp. z o.o. W wyniku przeprowadzonej transakcji bezpośredni udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników Travel Network Solutions sp. z o.o. wynosi 65,20%, natomiast stan posiadania udziałów w ramach Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie.

**Podpisanie znaczącej umowy przez zależną spółkę Netmedia Business Travel**

Dnia 24 września 2014 r. spółka Netmedia Business Travel podpisała umowę na zakup biletów lotniczych, kolejowych oraz rezerwację i sprzedaż miejsc hotelowych dla Jednostek Administracji Państwowej przeprowadzoną przez Centrum Usług Wspólnych („CUW”) z siedzibą w Warszawie. Szacowana wartość zamówienia dla wszystkich jednostek objętych postępowaniem wynosi 47.567.683,60 zł. Zamówienie będzie realizowane sukcesywnie w okresie 24 miesięcy od dnia podpisania umowy dla każdej objętej tą umową Jednostki Administracji Państwowej odrębnie lub do wyczerpania kwot określonych w umowach, z zastrzeżeniem, że realizacja umów nastąpi nie wcześniej niż po wygaśnięciu aktualnie zaciągniętych przez Jednostki zobowiązań. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

**Przeniesienie i sprzedaż części udziałów GTH Solutions do spółki zależnej Netmedia Capital**

Dnia 29 grudnia 2014 r. Netmedia wniosła do NetmediaCapital LTD. 12 udziałów GTH Solutions sp. z o.o. („GTH), stanowiących 4,51% kapitału zakładowego, aportem wycenionym na 960 tys. zł. Aport został pokryty nową emisją 70 udziałów w kapitale zakładowym NetmediaCapital LTD, o cenie nominalnej 1 EUR równej cenie emisyjnej za każdy udział.

Dnia 29 grudnia 2014 r. NetmediaCapital LTD nabyła od Netmedia 39 udziałów GTH Solutions sp. z o.o., stanowiące 14,66% kapitału zakładowego za kwotę 3.120 tys. zł. W wyniku przeprowadzonych transakcji łączny udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu GTH nie uległ zmianie.

**Modyfikacja platformy do obsługi podróży służbowych (CTA2)**

W IV kwartale 2014 r. w ramach realizacji otrzymanej dotacji unijnej dotyczącej realizacji projektu zintegrowanej platformy do obsługi podróży służbowych – CTA2 (Corporate Travel Assistant 2), Emitent uruchomił nową wyszukiwarkę obiektów noclegowych zintegrowaną z globalnymi dostawcami usług rezerwacyjnych na całym świecie. Zmodyfikowana wyszukiwarka umożliwia znalezienie najatrakcyjniejszej oferty cenowej z ponad 500 tys. ofert obiektów na całym świecie. Integrator ofert hotelowych jest jednym z najbardziej zaawansowanych technologicznie i innowacyjnych rozwiązań dostępnych dla klientów korporacyjnych. Wprowadzone rozwiązanie plasuje Emitenta w światowej czołówce firm posiadających tego typu technologię na rynku rezerwacji miejsc noclegowych.

## 1.5. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

**Rejestracja w KRS nowoustanowionych udziałów w GTH Solutions sp. z o.o.**

Dnia 14 kwietnia 2015 r. Sąd Rejestrowy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału dokonane 28 listopada 2014 r. Emitent objął w podwyższonym kapitale spółki GTH Solutions 5 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, za kwotę 400 tys. zł. Po rejestracji objętych udziałów łączny udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu GTH Solutions uległ zmianie i wynosi 31,77%.

## 1.6. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Ogólną strategią Emitenta będzie jak najszybszy rozwój działalności operacyjnej spółek Grupy Kapitałowej z zachowaniem wysokich poziomów rentowności i zysków netto. Emitent zamierza realizować powyższą strategię poprzez:

- wzrost organiczny oparty o działania marketingowe, działania sprzedażowe i wdrożenie nowych narzędzi informatycznych,
- działania inwestycyjne mające na celu konsolidację rynku, oraz
- kontrolę kosztów działalności, w szczególności kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, aby z jednej strony umożliwić dynamiczny rozwój działalności Spółki, a z drugiej zachować satysfakcjonującą rentowność.

Grupa Netmedia zalicza się do ścisłego grona liderów w Polsce w sprzedaży miejsc noclegowych, biletów lotniczych oraz imprez MICE. W ostatnich latach Grupa Kapitałowa istotnie rozwinęła swoją działalność operacyjną. W 2015 r. priorytetem Emitenta będzie dalsze umacnianie pozycji Grupy na rynku usług turystycznych, gdzie celem Emitenta jest zdobycie pozycji lidera w regionie Europy Centralnej i Wschodniej zarówno poprzez rozwój organicznych jak i konsolidację rynku. Emitent będzie dążył do posiadania większościowych udziałów w przejmowanych podmiotach branżowych.

Co do pozostałej działalności związanej z innymi obszarami rynku e-commerce oraz nowych technologii Emitent kierował się będzie przede wszystkim uzyskaniem jak największych korzyści dla akcjonariuszy, w szczególności:

- Emitent nie wyklucza sprzedaży niektórych aktywów oraz zwiększenia udziału w innych aktywach,
- Emitent w ramach posiadanych zasobów zamierza wspierać rozwój działalności operacyjnej spółek z Grupy w celu budowania ich wartości jak i przewag konkurencyjnych wobec innych podmiotów obecnych na rynku.

Grupa Kapitałowa w bardzo dużym stopniu opiera swoją działalność o sieć Internet, która jest wspólnym mianownikiem dla praktycznie wszystkich obszarów działania Grupy, dlatego też dla każdego z wyszczególnionych obszarów Grupa zamierza realizować następujące działania ogólne:

### Rozwój oprogramowania

Spółki Grupy Netmedia zamierzają aktywnie rozwijać oprogramowanie i platformy sprzedażowe, w szczególności systemy nakierowane na obsługę klienta korporacyjnego. W branży e-commerce jednym z najważniejszych czynników wpływających na sprzedaż jest dobra jakość i funkcjonalność platform sprzedażowych, w związku z tym rozwój aktualnych aplikacji internetowych i budowa nowych będzie jednym z priorytetów działań w 2015 r. oraz kolejnych latach.

### Rozwój znaczenia portali poprzez wzrost liczby unikalnych użytkowników oraz ruchu na portalach

Przychody Grupy Kapitałowej uzależnione są również od popularności portali zarówno pod względem wielkości sprzedaży reklam na portalach, jak i pod względem sprzedaży produktów i usług użytkownikom portali. W związku z tym wzrost oglądalności portali internetowych Grupy Kapitałowej jest istotnym czynnikiem rozwoju. Grupa Kapitałowa zamierza osiągnąć wymienione powyżej cele poprzez:

- maksymalne wykorzystanie zasobów oraz know-how w celu pozycjonowania wszystkich swoich serwisów w wyszukiwarkach internetowych,
- maksymalne wykorzystanie możliwości wzajemnej reklamy poszczególnych witryn,
- rozwój zawartości witryn zarówno pod względem ilości jak i jakości prezentowanych informacji.

### Stała poprawa jakości obsługi klienta

Ważnym elementem realizowanej strategii rozwoju działalności turystycznej jest dla Emitenta dbałość o zapewnienie wysokiej jakości obsługi klientów. W tym celu, we wszystkich obszarach naszej działalności turystycznej, Spółki Grupy Netmedia zamierzają rozwijać systemy monitorowania i zarządzania jakością obsługi klientów jaki i przeprowadzać szkolenia dla konsultantów z zakresu obsługiwanych narzędzi i pracy z klientem.

### Stałe poszerzanie asortymentu oferowanych produktów i usług

Zwiększenie asortymentu oferowanych produktów i usług wpłynie na zwiększenie atrakcyjności poszczególnych witryn dla ich użytkowników. W szczególności spółka zależna eTravel będzie dążyła do zakontraktowania na polskim rynku oraz za granicą jak największej liczby hoteli do sprzedaży online.

### Umocnienie pozycji marek należących do Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa zamierza umocnić pozycję posiadanych marek (znaków towarowych) poprzez odpowiednio dobrane działania marketingowe w różnych mediach, również poza siecią Internet. Działania Grupy będą miały na celu zwiększenie rozpoznawalności oraz zasięgu oddziaływania posiadanych marek, w szczególności tych związanych z rynkiem turystycznym tj. [Hotele.pl](http://Hotele.pl), [Lataj.pl](http://Lataj.pl) i [Rejsy.pl](http://Rejsy.pl). W szczególności Emitent zamierza zwiększyć działania związane z pozycjonowaniem posiadanych witryn w wyszukiwarkach internetowych oraz reklamowaniem ich w Internecie na własnych oraz zewnętrznych portalach.



### Czynniki, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Zarząd patrzy w przyszłość z optymizmem. Emitent w 2014 r. podjął wiele działań w celu usprawnienia swojej działalności i uzyskania przewagi konkurencyjnej w kolejnych latach. Jednocześnie Zarząd Emitenta liczy na dalszą poprawę koniunktury gospodarczej w 2015 r.

Czynniki, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w 2015 r.:

- Sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie, w szczególności dotycząca koniunktury gospodarczej;
- Sytuacja geopolityczna na świecie, w szczególności dotycząca potencjalnych konfliktów lokalnych;
- Sytuacja w sektorze bankowym;
- Warunki atmosferyczne;
- Identyfikacja kolejnych możliwych akwizycji;
- Możliwości wejścia na kolejne rynki zagraniczne oraz rozwoju działalności na dotychczasowych rynkach;
- Rozwój krajowego rynku przyjazdowej oraz wyjazdowej turystyki zagranicznej.

## 2. Opis Grupy Kapitałowej

### 2.1. Informacje o Podmiocie Dominującym

Netmedia S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Woronicza 15 („Netmedia”, „Spółka”, „Emitent”) została utworzona aktem notarialnym z 19 czerwca 2006 r. w wyniku przekształcenia AWP Multimedia sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy. Netmedia S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Netmedia („Grupa Netmedia”, „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa Netmedia”).

Akcje Netmedia S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 3 listopada 2006 r. Kurs otwarcia wyniósł 8,50 zł.

Dnia 16 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Netmedia S.A. akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji. Na tej podstawie, w okresie do 22 października 2014 r., Spółka nabyła w trzech transakcjach łącznie 2 895 885 akcji własnych, o łącznej wartości 10 425 186 zł (cena za każdą nabytą akcję wynosiła 3,60 zł), w celu ich umorzenia.

Dnia 23 grudnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło chwałę o umorzeniu nabytych akcji własnych. Umorzenie akcji nastąpi w drodze obniżenia kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy umorzenia akcji własnych, kapitał zakładowy Spółki ulegnie obniżeniu z kwoty 1.215.000,00 zł do kwoty 925.411,50 zł, tj. o kwotę 289.588,50 zł i dzielić się będzie na 9.254.115 wyemitowanych akcji.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy Netmedia S.A. dzieli się na 12 150 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Netmedia jest zaklasyfikowana do sektora mediów.

Podstawowa działalność Grupy to sprzedaż usług turystycznych, głównie z wykorzystaniem Internetu. Istotne znaczenie dla wyników finansowych ma spółka stowarzyszona Inwestycje Alternatywne Profit S.A., działająca w branży sprzedaży metali szlachetnych i numizmatów, głównie przez Internet. Pozostałe działalności Grupy Netmedia, o mniejszym znaczeniu dla osiągniętych wyników finansowych, to tworzenie oprogramowania dla rynku pośredników nieruchomości, prowadzenie internetowych portali tematycznych oraz świadczenie innowacyjnych usług informatycznych dla branży hotelowej.

Na koniec 2014 r. Spółką kierował dwuosobowy Zarząd w składzie:

- Andrzej Wierzbą – prezes Zarządu,
- Janusz Zapęcki – członek Zarządu.

W 2014 r. oraz w 2015 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Obecna (trzyletnia) kadencja Zarządu upływa z dniem 12 czerwca 2015 r.

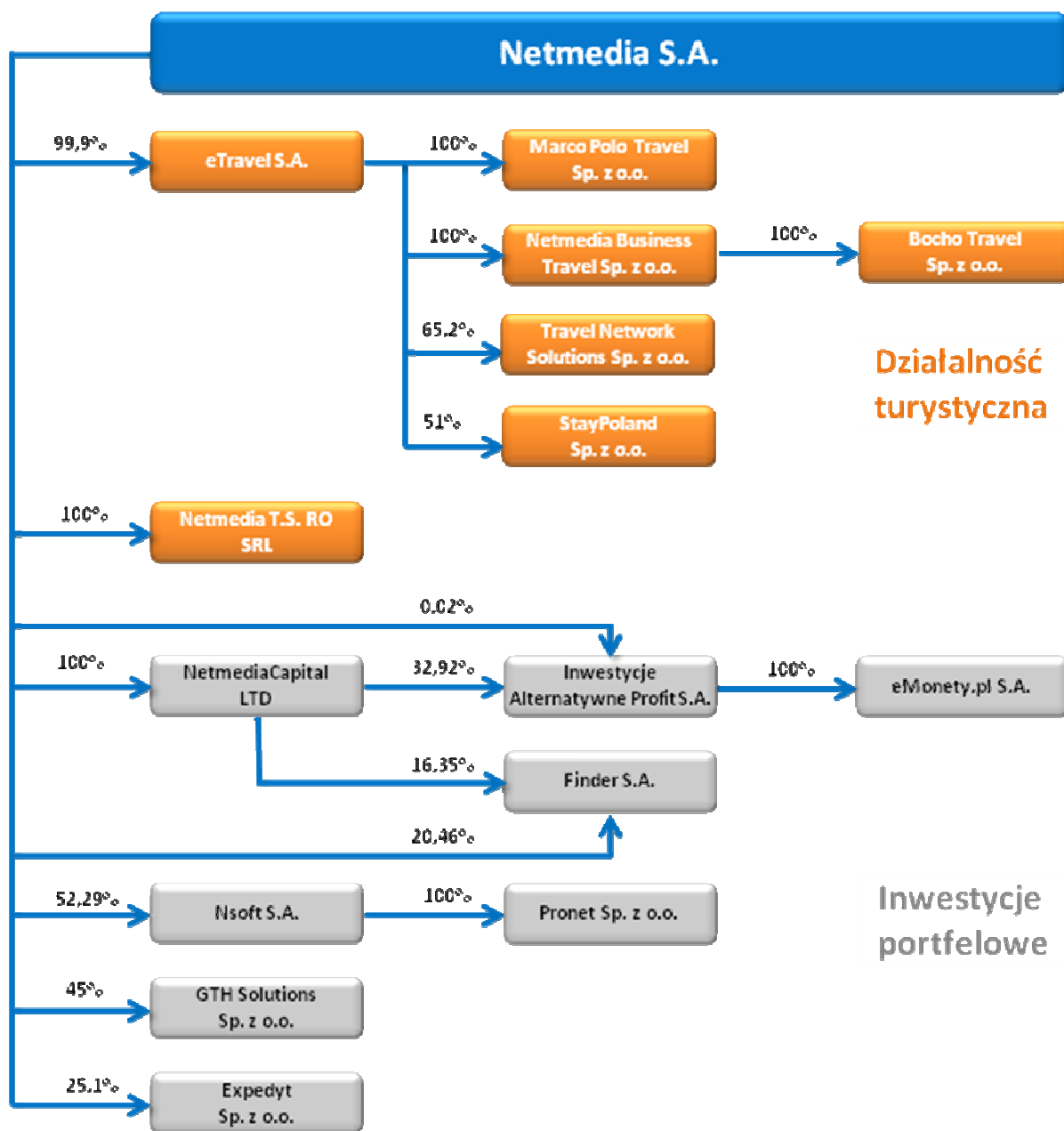
Nadzór nad działalnością Spółki sprawuje Rada Nadzorcza, której skład na koniec 2014 r. był następujący:

- Janusz Ryszard Wójcik – przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jarosław Zenon Kopyt – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Karol Banasiak – członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Wójcik – członek Rady Nadzorczej,
- Michał Pszczoła – członek Rady Nadzorczej.

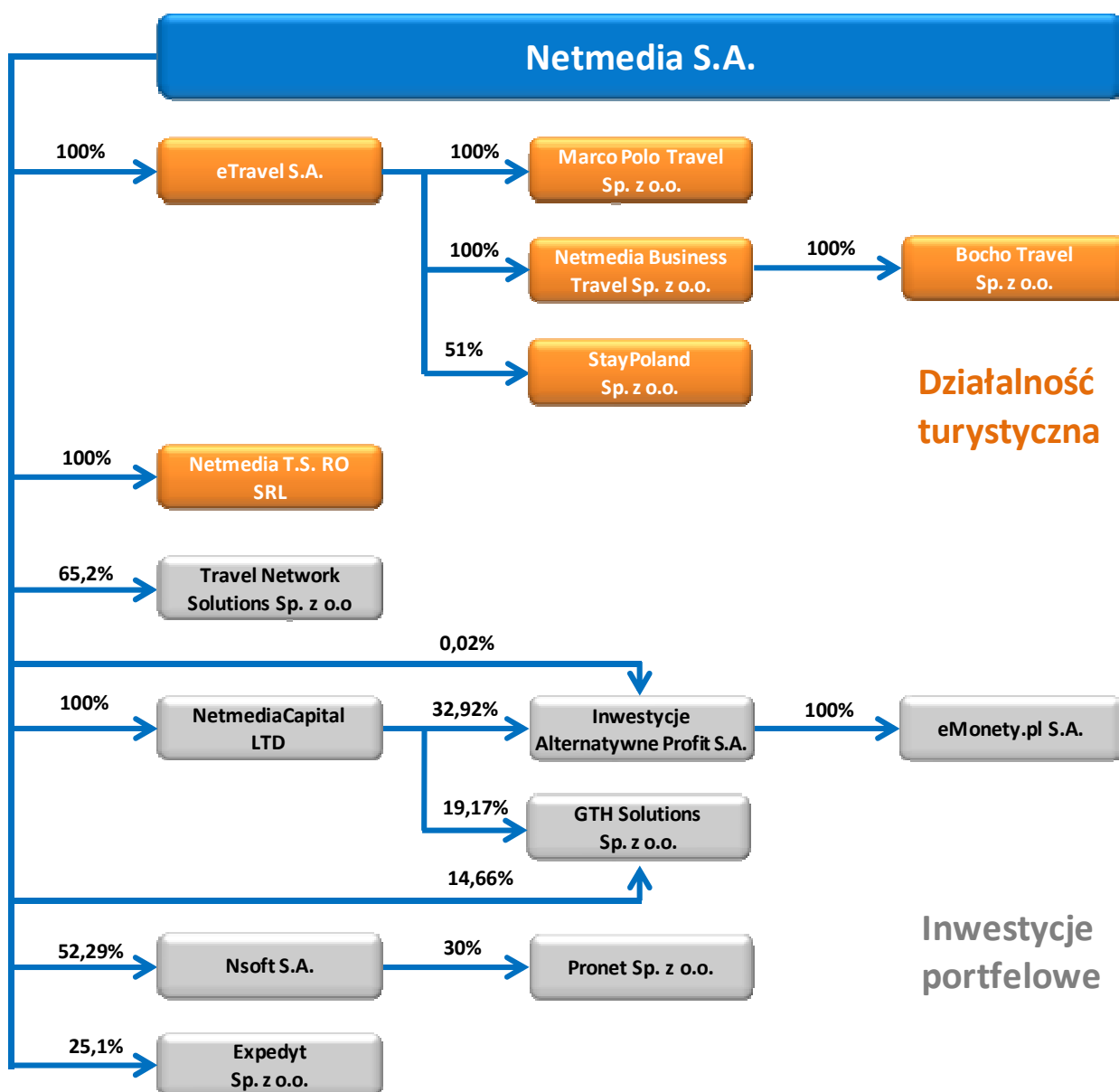
W 2014 r. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Dnia 10 września 2014 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Jacka Koczwarę. W tym samym dniu Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Krzysztofa Wójcika. W okresie po dacie bilansowej nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Obecna pięcioletnia kadencja członków Rady Nadzorczej Emitenta upływa z dniem 28 czerwca 2017 r.

## 2.2. Struktura Grupy Kapitałowej

Strukturę Grupy Kapitałowej na początek 2014 r. przedstawia poniższa ilustracja:



Strukturę Grupy Kapitałowej na koniec 2014 r. przedstawia poniższa ilustracja:



Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa Netmedia składała się z 15 podmiotów:

- jednostki dominującej Netmedia S.A.
- 5 jednostek zależnych:
  - eTravel S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - Netmedia T.S. RO SRL z siedzibą w Brasov w Rumunii, w której Emitent posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - NetmediaCapital Ltd. z siedzibą na Cyprze, w której Emitent posiada 100% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - NSoft S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiada 52,29% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - Travel Network Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiada 65,2% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- 3 jednostek stowarzyszonych:
  - Inwestycje Alternatywne Profit S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent bezpośrednio i pośrednio (poprzez spółkę zależną NetmediaCapital Ltd) posiada 32,94% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - GTH Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Józefowie, w której Emitent bezpośrednio i pośrednio (poprzez spółkę zależną NetmediaCapital Ltd) posiada 33,83% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - Expedyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiada 25,1% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- oraz spółek:
  - Marco Polo Travel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - Netmedia Business Travel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - StayPoland sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. posiada 51% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - Bocho Travel sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, w której Emitent pośrednio poprzez Netmedia Business Travel kontroluje 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - eMonety.pl S.A. z siedzibą w Warszawie, w której stowarzyszona spółka Inwestycje Alternatywne Profit posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - Pronet sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, w której zależna spółka NSoft S.A. posiada 30% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres kończący się 31 grudnia 2014 r. obejmuje jednostkę dominującą Netmedia S.A. oraz następujące Spółki Grupy Kapitałowej Netmedia w podziale na metody konsolidacji:

- jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:
  - eTravel S.A.,
  - NetmediaCapital Ltd,
- jednostki zależne wobec zależnej od Emitenta spółki eTravel S.A., konsolidowane metodą pełną:
  - Netmedia Business Travel sp. z o.o.,
  - Marco Polo Travel sp. z o.o.,
- jednostka zależna od Netmedia Business Travel sp. z o.o., konsolidowana metodą pełną:
  - Bocho Travel sp. z o.o.,
- jednostka stowarzyszona wobec zależnej od Emitenta spółki NetmediaCapital Ltd, konsolidowana metodą praw własności:
  - Grupa Inwestycje Alternatywne Profit.

Dodatkowo w skład Grupy Kapitałowej Netmedia wchodzi następujące niekonsolidowane spółki:

- jednostki zależne niekonsolidowane z uwagi na brak istotności:
  - Grupa NSoft,
  - Travel Network Solutions sp. z o.o.,
- jednostka zależna niekonsolidowana ze względu na fakt, że w dniu 9 kwietnia 2013 r. został złożony wniosek o upadłość:
  - Netmedia T.S. RO SRL,
- jednostka zależna wobec zależnej od Emitenta spółki eTravel S.A., nie podlegająca konsolidacji z uwagi na brak istotności:
  - StayPoland sp. z o.o.,
- jednostki stowarzyszone nie podlegające konsolidacji z uwagi na brak istotności:
  - GTH Solutions sp. z o.o.,
  - Expedyt sp. z o.o.

## 2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej oraz wskazanie oczekiwanych skutków zmian

### Sprzedaż akcji Finder S.A.

W I półroczu 2014 r. Emitent sfinalizował sprzedaż całego pozostałego pakietu akcji Finder S.A. posiadanego bezpośrednio i pośrednio poprzez spółkę zależną NetmediaCapital LTD. Transakcje zostały przeprowadzone z różnymi nabywcami w kilku etapach od marca do czerwca, o czym Spółka informowała w raportach bieżących o nr. 7/2014, 10/2014 i 11/2014. Sprzedaży podlegał cały posiadany na 1 stycznia 2014 r. pakiet 226.065 sztuk akcji stanowiących 36,81% w kapitale zakładowym oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Finder S.A. Cena sprzedaży ustalona została na 65,19 zł za akcję tym samym łączna wartość sprzedaży wyniosła 14.737 tys. zł. Nabywcami byli inwestorzy indywidualni, spółka Finder oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. Po zrealizowaniu umowy sprzedaży zarówno Netmedia S.A., jak i Netmedia Capital LTD nie posiadają akcji spółki Finder S.A.

### Zmiany kapitałowe w GTH Solutions sp. z o.o.

W dniu 22 kwietnia 2014 r. Sąd Rejestrowy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału w spółce GTH Solutions sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki w pierwszej transzy inwestycyjnej został podwyższony z kwoty 10.000 zł do kwoty 13.300 zł poprzez ustanowienie 66 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i objęty został przez dwóch inwestorów finansowych pozyskanych przez spółkę. Po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału, udział Emitenta w kapitale zakładowym Spółki obniżył się z poziomu 45% do 33,83%.

Zgodnie z zapisami powyższej umowy inwestycyjnej dotyczącej podwyższenia kapitału w GTH Solutions sp. z o.o., Emitent posiadał opcję przystąpienia do II transzy inwestycyjnej w GTH Solutions sp. z o.o. W ramach wykonania opcji Emitent objął 5 z dostępnych 33 udziałów o wartości 80 tys. zł każdy, za łączną kwotę 400 tys. zł. Pozostałe 28 udziałów objęte zostały przez inwestora finansowego. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału przez Sąd Rejestrowy dnia 14 kwietnia 2015 r., łączny udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu GTH uległ zmianie i wynosi 31,77%.

### Nabycie pakietu akcji eTravel przez Netmedia S.A.

Dnia 12 czerwca 2014 r. Emitent nabył od spółki zależnej NSoft S.A. pakiet 0,10% akcji eTravel S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W wyniku przeprowadzonej transakcji udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu eTravel S.A. wzrósł do poziomu 100%.

### Zmniejszenie udziału w spółce Pronet sp. z o.o.

W wyniku działań Zarządu zależnej od Emitenta spółki NSoft S.A. uchwalona została nowa treść umowy spółki Pronet sp. z o.o. której NSoft był jedynym udziałowcem. W wyniku podjętych uchwał nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki Pronet sp. z o.o. poprzez utworzenie 210 nowych udziałów objętych przez spółkę Polkredyt sp. z o.o. Po podwyższeniu kapitału udział spółki NSoft w Pronet sp. z o.o. zmalał ze 100% do 30% w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

### Sprzedaż akcji Travel Network Solutions sp. z o.o. przez eTravel S.A. do Netmedia S.A.

Dnia 20 sierpnia 2014 r. Emitent nabył od spółki zależnej eTravel S.A. 1.500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy w spółce Travel Network Solutions sp. z o.o. W wyniku przeprowadzonej transakcji bezpośredni udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników Travel Network Solutions sp. z o.o. wynosi 65,20%, natomiast stan posiadania udziałów w ramach Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie.

### Przeniesienie i sprzedaż części udziałów GTH Solutions do spółki zależnej Netmedia Capital

Dnia 29 grudnia 2014 r. Netmedia wniosła do NetmediaCapital LTD. 12 udziałów GTH Solutions sp. z o.o. („GTH”), stanowiących 4,51% kapitału zakładowego, aportem wycenionym na 960 tys. zł. Aport został pokryty nową emisją 70 udziałów w kapitale zakładowym NetmediaCapital LTD, o cenie nominalnej 1 EUR równej cenie emisyjnej za każdy udział.

Dnia 29 grudnia 2014 r. NetmediaCapital LTD nabyła od Netmedia 39 udziałów GTH Solutions sp. z o.o., stanowiące 14,66% kapitału zakładowego za kwotę 3.120 tys. zł. W wyniku przeprowadzonych transakcji łączny udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu GTH nie uległ zmianie.

### Od dnia zakończenia okresu do dnia przekazania raportu miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej:

#### Rejestracja w KRS nowoustanowionych udziałów w GTH Solutions sp. z o.o.

Dnia 14 kwietnia 2015 r. Sąd Rejestrowy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału dokonane 28 listopada 2014 r. Emitent objął w podwyższonym kapitale spółki GTH Solutions 5 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, za kwotę 400 tys. zł. Po rejestracji objętych udziałów łączny udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu GTH Solutions uległ zmianie i wynosi 31,77%.

#### Emitent prowadzi rozmowy, których efektem mogą być dalsze zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Netmedia.

## 2.4. Informacje o spółkach Grupy Kapitałowej

### NETMEDIA

**Netmedia S.A.** jako podmiot dominujący, prowadzi działalność zarządczą, nadzorczą, informatyczną, księgową, finansową i koordynującą wobec spółek Grupy Kapitałowej. Spółka prowadzi również portale tematyczne, co obecnie nie stanowi jej istotnej działalności. W wyniku reorganizacji Grupy Kapitałowej rozpoczętej w 2011 r. cała działalność turystyczna została przeniesiona do zależnej w 100% od Emitenta spółki eTravel.



**eTravel S.A.** bezpośrednio oraz poprzez spółki zależne działa we wszystkich segmentach rynku turystycznego (hotele, bilety lotnicze, MICE, rejsy wycieczkowe, wycieczki, bilety kolejowe, wynajem samochodów oraz inne) i jest jednym z liderów rynku w Polsce. Głównymi serwisami sprzedażowymi w Internecie są domeny [www.hotele.pl](http://www.hotele.pl) i [www.lataj.pl](http://www.lataj.pl).



**Netmedia Business Travel Sp. z o. o.** (NBT), jako spółka zależna od eTravel S.A., zajmuje się kompleksową obsługą podróży służbowych. NBT specjalizuje się w dziedzinie Business Travel Management, zapewniając klientom optymalizację kosztów podróży służbowych oraz kompleksową i profesjonalną obsługę z użyciem najnowocześniejszych narzędzi. NBT jest również jednym z liderów na rynku polskim pod względem wartości sprzedaży biletów lotniczych oraz organizacji imprez typu MICE.

NBT jest wyłącznym przedstawicielem w Polsce korporacji EGENCIA – jednego z liderów na świecie w obsłudze podróży służbowych. W ramach przedstawicielstwa NBT jest odpowiedzialna za obsługę w Polsce globalnych klientów pozyskanych przez EGENCIA. NBT uczestniczy również w globalnej sieci biur podróży – Business Plus Lufthansa City Center. Dzięki temu NBT posiada dostęp do „know-how” oraz narzędzi umożliwiających obsługę klientów w skali globalnej.



Przedmiotem działalności **Marco Polo Travel sp. z o.o.** jest sprzedaż rejsów wycieczkowych. Spółka działa pod marką "Marco Polo" od ponad 20 lat. W swoim portfolio posiada ponad 20 wiodących linii oceanicznych z całego świata i oferuje największy wybór rejsów. Głównym serwisem sprzedażowym w Internecie jest [www.rejsy.pl](http://www.rejsy.pl).



**Netmedia T.S. RO SRL** z siedzibą w Brasov w Rumunii specjalizuje się w e-commerce, w szczególności w rezerwacjach hotelowych. Dnia 9 kwietnia 2013 r. administrator rumuńskiej spółki złożył do sądu rejestrowego w Brasov wniosek o ogłoszenie jej upadłości. W oparciu o posiadane własne domeny internetowe Emitent kontynuuje bezpośrednio działalność turystyczną na rynku rumuńskim.



Spółka stowarzyszona **Nsoft S.A.**, bezpośrednio oraz poprzez podmiot stowarzyszony Pronet sp. z o.o., działa w segmencie nowych technologii dla rynku nieruchomości. Podstawową gałęzią jej działalności jest tworzenie zaawansowanego oprogramowania do zarządzania biurem nieruchomości, oprogramowania dla rzeczoznawców majątkowych, systemów MLS do wymiany ofert na wyłączność oraz kompleksowej obsługi informatycznej biur nieruchomości.

## Finder

Spółka stowarzyszona **Finder S.A.** działa na rynku usług lokalizacyjnych i zarządzania flotami samochodów. Spółka jest liderem na rynku pod względem liczby monitorowanych pojazdów. Rozwiązania oferowane przez spółkę przynoszą klientom znaczne oszczędności w zakresie użytkowania samochodów firmowych. W 2014 r. wszystkie akcje Finder S.A. posiadane bezpośrednio i pośrednio przez Emitenta zostały sprzedane.



Handel metalami i kamieniami szlachetnymi oraz numizmatyką jest głównym przedmiotem działalności spółki stowarzyszonej **Inwestycje Alternatywne Profit S.A. (IAP)**. Firma posiada ponad dwudziestoletnie doświadczenie w branży i jest jednym z liderów polskiego rynku. Prowadzi sprzedaż za pośrednictwem popularnych portali, m.in.: [eMonety.pl](http://eMonety.pl) oraz [e-numizmatyka.pl](http://e-numizmatyka.pl). Od 21 lutego 2013 r. spółka jest notowana na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## yieldPlanet

Stowarzyszona spółka **GTH Solutions sp. z o.o.** jest spółką świadczącą innowacyjne usługi informatyczne dla branży hotelowej. Głównym produktem spółki jest oprogramowanie w modelu SaaS dostępne dla hoteli pod adresem [www.yieldplanet.com](http://www.yieldplanet.com). Oprogramowanie to umożliwia dystrybucję cen i dostępności miejsc hotelowych do sprzedawców oraz na własną stronę www hotelu jak i wspomaga revenue management. Spółka GTH Solutions dostarcza oprogramowanie do około 2.000 obiektów hotelowych w ponad 40 krajach na całym świecie.

## EXPEDYT

Stowarzyszona spółka **Expedyt sp. z o.o.** zajmuje się świadczeniem usług polegających na publikacji kuponów rabatowych w Internecie na stronie [www.lepszacena.pl](http://www.lepszacena.pl) oraz jest twórcą społecznościowej gry internetowej [www.malwersi.pl](http://www.malwersi.pl).



Travel Network Solutions sp. z o.o. jest podmiotem konsolidującym agencyjny kanał dystrybucji produktów turystycznych. W ramach realizacji projektu stworzona została ogólnopolska sieć franczyzowych biur podróży działających pod wspólną, rozpoznawalną marką „Wakacyjny Świat”, oferujących klientom możliwość zakupu pełnej oferty turystycznej dostępnej na polskim rynku (wycieczki, rejsy, bilety lotnicze i kolejowe oraz hotele). Obecnie w sieci Wakacyjnego Świata działa ponad 70 biur podróży.



Zależna od eTravel S.A. spółka StayPoland sp. z o.o. działa na rynku turystycznym kierując swoją ofertę poprzez domenę [www.staypoland.com](http://www.staypoland.com) głównie do klientów zagranicznych chcących odwiedzić Polskę. Spółka specjalizuje się także w sprzedaży noclegów dla narciarzy w całej Europie poprzez dedykowany portal [www.europe-mountains.com](http://www.europe-mountains.com).

### 3. Informacje dodatkowe

#### 3.1. Informacje o oferowanych produktach, towarach i usługach

Grupa Kapitałowa oferuje szeroki zakres produktów i usług głównie poprzez najdynamiczniej rozwijający się kanał dystrybucji – Internet. Grupa głównie prowadzi działalność w następujących obszarach (stan na koniec 2014 r.):

1. Sprzedaż usług turystycznych:
  - a. hotele – [www.hotele.pl](http://www.hotele.pl)
  - b. bilety lotnicze – [www.lataj.pl](http://www.lataj.pl), [www.efly.pl](http://www.efly.pl),
  - c. MICE
  - d. rejsy – [www.rejsy.pl](http://www.rejsy.pl)
  - e. bilety kolejowe
  - f. wycieczki – [www.wyjazdy.pl](http://www.wyjazdy.pl)
  - g. ubezpieczenia
  - h. wynajem samochodów
2. Konsolidacja biur podróży pod wspólną marką „Wakacyjny Świat” ([www.wakacyjnyswiat.pl](http://www.wakacyjnyswiat.pl)) w zakresie sprzedaży:
  - a. zorganizowanych form wypoczynku
  - b. pełnego spektrum usług turystycznych oferowanych przez Grupę eTravel – patrz pkt. 1
3. Inwestycje alternatywne – [www.emonety.pl](http://www.emonety.pl), [www.e-numizmatyka.pl](http://www.e-numizmatyka.pl), w ramach stowarzyszonej spółki Inwestycje Alternatywne Profit S.A.:
  - a. złoto i srebro inwestycyjne
  - b. polskie monety kolekcjonerskie
  - c. zagraniczne monety kolekcjonerskie
  - d. kamienie szlachetne, w szczególności diamenty
  - e. plany subskrypcyjne – numizmaty własne
4. Oprogramowanie dla rynku nieruchomości – w ramach spółki stowarzyszonej Nsoft S.A.:
  - a. kompleksowe oprogramowanie do obsługi biur nieruchomości
  - b. oprogramowanie dla rzeczoznawców majątkowych
  - c. nowoczesne systemy MLS – systemy wielokrotnego oferowania nieruchomości
  - d. prowadzenie portali nieruchomości – [www.locumnet.pl](http://www.locumnet.pl), [www.mieszkania.net](http://www.mieszkania.net), [www.nieruchomosci.222.pl](http://www.nieruchomosci.222.pl),
  - e. oprogramowanie dla deweloperów służące do wizualizacji rynku pierwotnego
5. Usługi informatyczne dla obiektów hotelowych w ramach spółki stowarzyszonej GTH Solutions sp. z o.o.:
  - a. Channel Management
  - b. Booking engine
  - c. Raporty analityczne
  - d. Revenue Management

##### 3.1.1. Usługi turystyczne

W zakresie sprzedaży usług turystycznych główną działalnością Grupy Netmedia jest sprzedaż miejsc noclegowych w hotelach w Polsce oraz za granicą, sprzedaż biletów lotniczych, organizację imprez typu MICE i sprzedaż rejsów wycieczkowych, realizowana przez zależną od Emitenta Grupę eTravel. eTravel posiada autorski system rezerwacji i samodzielnie kontraktuje krajowe hotele, których posiada w ofercie ponad 3.000. Poprzez współpracę z zagranicznymi systemami rezerwacyjnymi Grupa eTravel udostępnia swoim klientom ofertę ponad 500 tysięcy obiektów na całym świecie. Głównym kanałem sprzedaży jest Internet, jak i „call center”, co umożliwia klientom rezerwację noclegów również telefonicznie. Spółki Grupy eTravel obsługują zarówno osoby indywidualne, firmy jak i biura podróży. Dodatkowo obsługują klientów korporacyjnych w zakresie BTM (Business Travel Management) oraz wszelkiego rodzaju imprez i wyjazdów integracyjnych typu MICE.

eTravel S.A. jest wpisana do Rejestru Organizatorów Turystyki i Pośredników Turystycznych Województwa Mazowieckiego. Spółka posiada obowiązkowe ubezpieczenie turystyczne.

W ramach rynku turystycznego Grupa Kapitałowa obsługuje rocznie tysiące klientów indywidualnych oraz ponad dwa i pół tysiąca korporacji i biur podróży. eTravel działa samodzielnie oraz poprzez podmioty zależne: Netmedia Business Travel (NBT) specjalizujący się w optymalizacji kosztów podróży służbowych dla korporacji, Marco Polo Travel specjalizujący się w organizacji rejsów wycieczkowych, Staypoland specjalizujący się w organizacji wyjazdów narciarskich oraz imprez przyjazdowych dla turystów zagranicznych..

Podmiot zależny NBT jest członkiem elitarniej grupy biur podróży działających pod marką Business Plus Lufthansa City Center, jak również jest jednym z liderów sprzedaży biletów lotniczych na rynku polskim. NBT jest także wyłącznym przedstawicielem w Polsce korporacji EGENCIA – jednego ze światowych liderów w obsłudze podróży służbowych. W ramach przedstawicielstwa NBT jest odpowiedzialna za obsługę w Polsce globalnych klientów pozyskanych przez EGENCIA.



### 3.1.2. Inwestycje alternatywne

Emitent realizuje działania na rynku inwestycji alternatywnych za pośrednictwem Grupy Inwestycje Alternatywne Profit (Grupa IAP), w skład której wchodzi spółka Inwestycje Alternatywne Profit S.A. wraz ze spółką zależną eMonety.pl S.A. Grupa zajmuje się sprzedażą metali szlachetnych, polskich oraz zagranicznych monet kolekcjonerskich, innych numizmatów, akcesoriów numizmatycznych oraz kamieni szlachetnych. Grupa IAP realizuje sprzedaż zarówno poprzez Internet jak i sieć punktów sprzedaży zlokalizowanych w centrach handlowych.

Na rynku numizmatycznym Grupa IAP jest jedną z największych firm dystrybucyjnych, skupiającą się na sprzedaży monet kolekcjonerskich srebrnych i złotych oraz innych numizmatów. Oferta Grupy IAP uwzględnia pełną gamę produktów mennicznych z różnych zakątków świata. Liczne kontakty z mennicami i bankami centralnymi na całym świecie pozwalają na bieżące zaspokajanie większości potrzeb kolekcjonerów. Wśród oferowanych produktów są również akcesoria numizmatyczne.

Dodatkowo Grupa IAP we współpracy z różnymi mennicami na świecie wprowadza na rynek własne wyroby numizmatyczne. Są to głównie numizmaty srebrne i złote w limitowanej ilości egzemplarzy, co pozwala uzyskać atrakcyjne ceny tych produktów i ich szybką sprzedaż. Grupa IAP znajduje się również w ścisłym gronie liderów w sprzedaży złota inwestycyjnego na polskim rynku. Głównymi produktami są monety bulionowe oraz sztabki.

Grupa IAP w dużej części sprzedaje produkty szerokiego gronu odbiorców i jest jednym z największych tego typu podmiotów na rynku polskim. Wiodącymi portalami sprzedażowymi Grupy IAP są portale [www.emonety.pl](http://www.emonety.pl) i [www.e-numizmatyka.pl](http://www.e-numizmatyka.pl).

### 3.1.3. Oprogramowanie dla rynku nieruchomości

Na rynku nieruchomości Emitent działa poprzez spółkę stowarzyszoną Nsoft S.A., która zajmuje się kompleksową obsługą rynku nieruchomości w zakresie informatyki oraz prezentacji internetowej. Spółka dostarcza podmiotom działającym na rynku nieruchomości wysokiej jakości narzędzia wykorzystywane zarówno przez osoby indywidualne, biura pośrednictwa, lokalne sieci biur pośrednictwa, stowarzyszenia pośredników w obrocie nieruchomościami, deweloperów oraz rzeczoznawców.

### 3.1.4. Usługi informatyczne dla obiektów hotelowych

Poprzez spółkę stowarzyszoną GTH Solutions Sp. z o.o. Emitent świadczy innowacyjne usługi informatyczne dla branży hotelowej i pośredników turystycznych.

GTH udostępnia swoją autorską platformę dla hoteli i biur podróży funkcjonującą pod marką „YieldPlanet”. Platforma ta oferuje funkcjonalność Channel Managera, zapewniającą obiektom noclegowym łatwiejszą dystrybucję cen i dostępności pokoi do online’owych kanałów sprzedażowych którymi są Online Travel Agencies (OTA). Dodatkowo platforma GTH, umożliwia dystrybucję cen i dostępności miejsc hotelowych na własną stronę www hotelu – usługa Booking engine. Zapewnia również dostęp do szczegółowych raportów i sprzedażowych statystyk analitycznych. Jednocześnie platforma oferowana przez GTH posiada funkcjonalność Revenue Management umożliwiającą maksymalizację przychodów hotelu poprzez automatyczne określanie maksymalnej ceny za jaką hotel może sprzedać dostępne pokoje w określonych terminach.

Wszystkie powyżej zaprezentowane usługi dostępne są na stronie [www.yieldplanet.com](http://www.yieldplanet.com). YieldPlanet obecnie obsługuje ponad 1.500 obiektów noclegowych z ponad 30 krajów na całym świecie. Spółka GTH Solutions jest jednym z najszybciej rozwijających się przedsiębiorstw w Polsce na rynku oprogramowania dla branży hotelarskiej.

### 3.1.5. Działalność zaprzestana

W okresie objętym sprawozdaniem działalność zaprzestana nie wystąpiła.

## 3.2. Struktura przychodów w podziale na segmenty operacyjne

Została opisana w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

## 3.3. Rynki zbytu

W okresie którego dotyczy niniejsze sprawozdanie Grupa Kapitałowa działała na rynkach polskim i rumuńskim.

W przypadku usług turystycznych działalność opiera się w znaczącym stopniu na sieci Internet, która służy jako podstawowy kanał marketingowy, reklamowy oraz dystrybucyjny dla produktów. Spółka obsługuje klientów zarówno z kraju jak i zagranicę ze zdecydowaną przewagą klientów krajowych.

W przypadku działalności na rynkach oprogramowania dla rynku nieruchomości, prowadzenia portali tematycznych oraz inwestycji alternatywnych spółki Grupy Netmedia obsługiwały prawie wyłącznie krajowych klientów.

Stowarzyszona spółka GTH Solutions posiada produkt o globalnym potencjale – platformę dla hoteli i biur podróży [www.yieldplanet.com](http://www.yieldplanet.com). Obecnie sprzedaż jest realizowana wobec odbiorców w wielu krajach w Europie i na całym świecie.

### 3.4. Umowy istotne

#### 3.4.1. Sprzedaż akcji Finder S.A.

W I półroczu 2014 r. Emitent sfinalizował sprzedaż całego pozostałego pakietu akcji Finder S.A. posiadanego bezpośrednio i pośrednio poprzez spółkę zależną NetmediaCapital LTD. Transakcje zostały przeprowadzone z różnymi nabywcami w kilku etapach od marca do czerwca, o czym Spółka informowała w raportach bieżących o nr. 7/2014, 10/2014 i 11/2014. Sprzedaży podlegał cały posiadany na 1 stycznia 2014 r. pakiet 226.065 sztuk akcji stanowiących 36,81% w kapitale zakładowym oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Finder S.A. Cena sprzedaży ustalona została na 65,19 zł za akcję tym samym łączna wartość sprzedaży wyniosła 14.737 tys. zł. Nabywcami byli inwestorzy indywidualni, spółka Finder oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. Po zrealizowaniu umowy sprzedaży zarówno Netmedia S.A., jak i Netmedia Capital LTD nie posiadają akcji spółki Finder S.A.

#### 3.4.2. Podpisanie znaczącej umowy przez zależną spółkę Netmedia Business Travel

Dnia 24 września 2014 r. spółka Netmedia Business Travel podpisała umowę na zakup biletów lotniczych, kolejowych oraz rezerwację i sprzedaż miejsc hotelowych dla Jednostek Administracji Państwowej przeprowadzonym przez Centrum Usług Wspólnych („CUW”) z siedzibą w Warszawie. Szacowana wartość zamówienia dla wszystkich jednostek objętych postępowaniem wynosi 47.567.683,60 zł. Zamówienie będzie realizowane sukcesywnie w okresie 24 miesięcy od dnia podpisania umowy dla każdej objętej tą umową Jednostki Administracji Państwowej odrębnie lub do wyczerpania kwot określonych w umowach, z zastrzeżeniem, że realizacja umów nastąpi nie wcześniej niż po wygaśnięciu aktualnie zaciągniętych przez Jednostki zobowiązań. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

### 3.5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2014 r. w Grupie nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały szczegółowo opisane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Netmedia za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

### 3.6. Emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych, w tym wykorzystanie środków z emisji

W 2014 r. Netmedia dokonała nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia. Szczegółowy opis przedstawiono w punkcie 3.10 niniejszego sprawozdania.

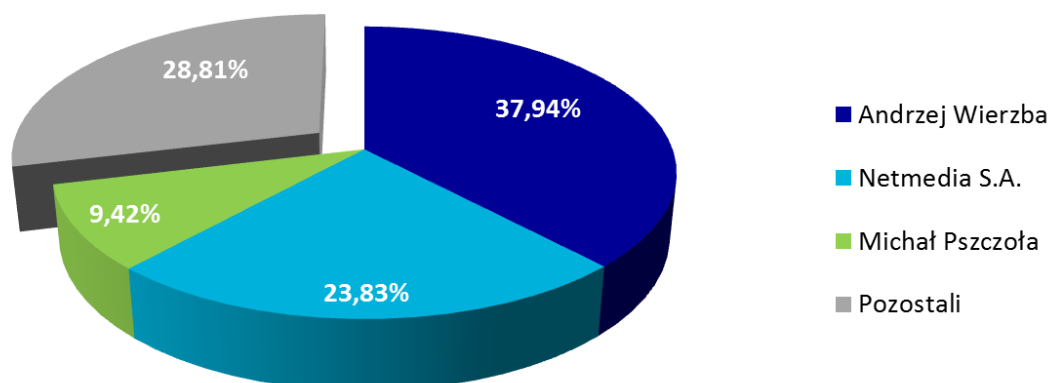
### 3.7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu

	Liczba akcji na dzień przekazania raportu <sup>1</sup>	Udział w liczbie głosów na WZ na dzień przekazania raportu <sup>1</sup>
Andrzej Wierzbą – prezes Zarządu	4 610 000	37,94%
Netmedia S.A. <sup>2</sup>	2 895 885	23,83%
Michał Pszczoła	1 144 982	9,42%
Pozostali	3 499 133	28,81%
<b>RAZEM</b>	<b>12 150 000</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Według uzyskanych potwierdzeń do dnia 30 kwietnia 2015 r.

<sup>2</sup> Skupione akcje własne w celu ich umorzenia

Liczba akcji jest równa liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Udział % w kapitale zakładowym Spółki ww. akcjonariuszy jest zgodny z udziałami % w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.



#### Zmiany w akcjonariacie w 2014 r.:

- Zmniejszenie udziału poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz w kapitale zakładowym Spółki, przez Fundusz Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty zarządzany przez TFI Allianz Polska S.A. Przed zmianą stan posiadania wynosił 644.576 akcji Spółki, stanowiące 5,31% ogólnej liczby akcji, po zmianie wynosił 595.001 akcji Spółki, stanowiące 4,90% ogólnej liczby akcji (RB 2/2014 z dnia 7 lutego 2014 r.)
- Zmniejszenie udziału poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz w kapitale zakładowym Spółki, przez fundusze (Fundusz Allianz Bezpieczna Jesień SFIO, Fundusz Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty i Fundusz Allianz Platinum Fundusz Inwestycyjny Zamknięty) zarządzane przez TFI Allianz Polska S.A. Przed zmianą stan posiadania wynosił 641.013 akcji Spółki, stanowiące 5,28% ogólnej liczby akcji, po zmianie wynosił 274.688 akcji Spółki, stanowiące 2,26% ogólnej liczby akcji (RB 3/2014 z dnia 4 kwietnia 2014 r.)
- Zmniejszenie udziału poniżej 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz w kapitale zakładowym Spółki, przez fundusze zarządzane przez MetLife (dawniej Amplico) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Przed zmianą stan posiadania wynosił 1.253.330 akcji Spółki, stanowiące 10,32% ogólnej liczby akcji, po zmianie wynosił 1.085.080 akcji Spółki, stanowiące 8,93% ogólnej liczby akcji (RB 16/2014 z dnia 11 sierpnia 2014 r.)
- Zmniejszenie udziału poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz w kapitale zakładowym Spółki, przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Przed zmianą stan posiadania wynosił 736.069 akcji Spółki, stanowiące 6,06% ogólnej liczby akcji, po zmianie wynosił 510.728 akcji Spółki, stanowiące 4,20% ogólnej liczby akcji (RB 17/2014 z dnia 11 sierpnia 2014 r.)
- Zmniejszenie udziału poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz w kapitale zakładowym Spółki, przez fundusze zarządzane przez MetLife (dawniej Amplico) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Przed zmianą stan posiadania wynosił 1.085.080 akcji Spółki, stanowiące 8,93% ogólnej liczby akcji, po zmianie wynosił 145.670 akcji Spółki, stanowiące 1,2% ogólnej liczby akcji (RB 24/2014 z dnia 23 listopada 2014 r.)

#### Zmiany w akcjonariacie w okresie od zakończenia 2014 r. do dnia przekazania niniejszego raportu

Nie wystąpiły.

### 3.8. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zgodnie z wiedzą Zarządu na dzień przekazania niniejszego raportu akcje Emitenta posiadają następujący członkowie Zarządu:

	Liczba akcji na dzień przekazania raportu <sup>1</sup>	Udział w liczbie głosów na WZ na dzień przekazania raportu <sup>1</sup>
Andrzej Wierzba – prezes Zarządu	4 610 000	37,94%
Janusz Zapęcki – członek Zarządu	0	0,00%

<sup>1</sup> Według uzyskanych potwierdzeń do dnia 30 kwietnia 2015 r.

Liczba akcji jest równa liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Udział % w kapitale zakładowym Spółki ww. akcjonariuszy jest zgodny z udziałami % w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki. Żaden z akcjonariuszy nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Netmedia S.A. Spółka nie posiada akcji uprzywilejowanych.

Michał Pszczoła, członek Rady Nadzorczej, posiada 1 144 982 akcji Emitenta, co stanowi 9,42% wszystkich akcji Spółki. Z kolei Janusz Wójcik, przewodniczący Rady Nadzorczej, zgodnie z jego zawiadomieniem w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz w związku z zatwierdzeniem przez Zarząd emisji akcji serii I Netmedia S.A., podmiot powiązany z Januszem Wójcikiem - AJW INVESTMENT LIMITED z siedzibą w Larnace Cypr objął 98.684 akcji zwykłych na okaziciela serii I Netmedia S.A. po cenie emisyjnej 6,08 zł w ofercie prywatnej. Spółka TAMEX Inwestycje sp. z o.o. posiada 100% udziałów w AJW INVESTMENT LIMITED z siedzibą w Larnace Cypr, zaś spółka Tamex S.A., w której Janusz Wójcik jest akcjonariuszem, posiada 100% udziałów w spółce Tamex Inwestycje sp. z o.o. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H oraz I, akcje objęte przez AJW INVESTMENT LIMITED z siedzibą w Larnace Cypr stanowią 0,81% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W 2014 r oraz w okresie od zakończenia 2014 r. do dnia przekazania niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Netmedia S.A. przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Netmedia S.A., poza dokonaniem skupem akcji i trwającym procesie rejestracji ich umorzenia, nie posiada żadnych informacji o umowach lub okolicznościach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić dalsze zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy lub obligatariuszy.

### 3.9. Ograniczenia praw własności akcji Spółki

Według najlepszej wiedzy Zarządu nie istnieją żadne okoliczności ograniczające własność akcji jak i wykonywanie prawa głosu przypadające na akcje Spółki.

### 3.10. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Dnia 16 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Netmedia S.A. akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji. Na tej podstawie, w okresie do 22 października 2014 r., Spółka nabyła w celu umorzenia w trzech transakcjach łącznie 2.895.885 akcji własnych, o łącznej wartości 10.425.186 zł (cena za każdą nabytą akcję wynosiła 3,60 zł).

Dnia 23 grudnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o umorzeniu nabytych akcji własnych. Umorzenie akcji nastąpi w drodze obniżenia kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy umorzenia akcji własnych, kapitał zakładowy Spółki ulegnie obniżeniu z kwoty 1.215.000,00 zł do kwoty 925.411,50 zł, tj. o kwotę 289.588,50 zł i dzielić się będzie na 9.254.115 wyemitowanych akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dnia 23 grudnia 2014 r. podjęło uchwałę o upoważnieniu dla zarządu do nabycia przez spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych. Na jej mocy Zarząd Spółki został upoważniony do nabywania akcji własnych Spółki w łącznej liczbie nie większej niż 2.000.000 sztuk, tj. 21,61% kapitału zakładowego Spółki, w terminie do 3 lat od daty podjęcia niniejszej uchwały, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych. Cena nabywanych akcji nie może być niższa niż 1,00 zł za akcję i nie wyższa niż 8,00 zł za akcję. W tych granicach rada nadzorcza Spółki może określić minimalną i maksymalną cenę nabywania akcji własnych, po których Zarząd będzie zobowiązany te akcje nabywać. Łączna cena nabycia akcji Spółki, powiększona o koszty ich nabycia, w okresie udzielonego upoważnienia, nie może przekroczyć wysokości kapitału rezerwowego utworzonego na ten cel, który wynosi 7.400.000 zł. Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone do umorzenia, odsprzedaży, wykorzystania na plan opcyjny lub do innych celów wg uznania Zarządu Spółki.

### 3.11. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport, Netmedia S.A. nie deklarowała, ani też nie wypłacała dywidendy.

### 3.12. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W okresie którego dotyczy niniejszy raport oraz w okresie do dnia sporządzenia raportu Grupa Kapitałowa realizowała zamierzenia inwestycyjne, zgodnie z przyjętymi założeniami.

Spółki Grupy Netmedia przeprowadziły inwestycje w nowe serwisy i usługi, środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, których rodzaj prowadzonej działalności uzupełnił aktualną ofertę Grupy. Spółki Grupy Netmedia sfinansowały wyżej wymienione inwestycje głównie ze środków własnych, jak również wykorzystując kredyty bankowe.

### 3.13. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji

Na dzień publikacji raportu Spółka oraz podmioty zależne nie są stroną sporu sądowego, którego wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Netmedia S.A.

### 3.14. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Szczegółowa informacja o zobowiązaniach warunkowych zawarta została w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Netmedia za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

### 3.15. Zaciągnięte pożyczki i kredyty Emitenta

eTravel S.A. spółka zależna od Netmedia S.A. była w 2014 r. stroną istotnej umowy kredytowej z ING Bank Śląski z dnia 27 listopada 2013 r. aneksowanej w dniu 27 lipca 2014 r. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank nieodnawialnego kredytu złotowego na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez inny bank i na refinansowanie poniesionych przez pożyczkobiorcę nakładów inwestycyjnych do łącznej wysokości 2.809 tys. zł.

eTravel S.A. spółka zależna od Netmedia S.A. była w 2014 r. stroną istotnej umowy kredytowej z ING Bank Śląski z dnia 27 listopada 2013 r. aneksowanej w dniu 27 lipca 2014 r. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank kredytu złotowego w rachunku bankowym do łącznej wysokości 3.000 tys. zł.

Podstawowym zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

1. hipoteka umowna do kwoty 9.000.000 zł na stanowiącej własność Spółki nieruchomości opisanej w Księdze Wieczystej nr WA2M/00226841/8 prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, VII Wydział Ksiąg Wieczystych, na zabezpieczenie udzielonych kredytów,
2. Poręczenie cywilne spłaty kredytu przez Andrzeja Wierzbę.

Pozostałe zabezpieczenia kredytu nie odbiegają od standardowych.

Dodatkowo eTravel S.A. spółka zależna od Netmedia S.A. była w 2014 r. stroną niezabezpieczonych umów: kredytu w rachunku bieżącym z Banku Millennium oraz pożyczki od osób prywatnych, wartość których nie przekroczyła 10% kapitałów własnych.

Netmedia Business Travel sp. z o.o. spółka zależna od eTravel S.A. była w 2014 r. stroną istotnej umowy kredytowej z ING Bank Śląski z dnia 27 listopada 2013 r. aneksowanej w dniu 19 grudnia 2014 r. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank linii wieloproduktowej składającej się z kredytu w rachunku bieżącym oraz linii na gwarancje bankowe do łącznej wysokości 5.500 tys. zł.

Saldo kredytu do spłacenia przez eTravel S.A. na koniec 2014 r. wynosiło 2.187 tys. zł dla kredytu refinansowego oraz 2.926 tys. zł dla kredytu w rachunku bieżącym. Saldo kredytu do spłacenia w ramach linii wieloproduktowej przez Netmedia Business Travel sp. z o.o. na koniec 2014 r. wynosiło 1.556 tys. zł. Łączne saldo wszystkich kredytów na koniec 2014 r. wynosi 7.261 tys. zł. Opis otrzymanych pożyczek został przedstawiony w nocie 33 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2014 r.

### 3.16. Udzielone kredyty, poręczenia, gwarancje lub pożyczki

Netmedia S.A. w 2014 r. była stroną istotnych umów pożyczek w kwocie 7.691 tys. zł zawartych w 2014 r. z podmiotem zależnym eTravel S.A. Łączna wartość udzielonych pożyczek na dzień 31 grudnia 2014 r. przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta i wynosiła 8.019 tys. zł (w 2013 r. 2.853 tys. zł). Opis udzielonych pożyczek został przedstawiony w nocie 20 do Jednostkowego sprawozdania finansowego Netmedia S.A. za 2014 r.

Łącznie w całej Grupie Kapitałowej wartość udzielonych pożyczek podmiotom trzecim na 31 grudnia 2014 r. nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta i wynosiła 67 tys. zł (w 2013 r. 1.290 tys. zł). Opis udzielonych pożyczek został przedstawiony w nocie 21 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2014 r.

#### 3.16.1. Informacje o udzielonych przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach, gdzie wartość poręczenia lub gwarancji wynosi co najmniej 10% kapitałów własnych spółki

W 2014 r. Netmedia S.A. lub podmioty zależne były stroną umów poręczeń osobom trzecim, których łączna wartość dla jednego podmiotu stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Netmedia S.A. lub podmioty zależne, poza zaciągniętymi kredytami w ING Bank Śląski opisanymi w punkcie 3.15, były stroną poręczeń linii gwarancyjnych w Bankach Millennium i Alior. Spółki z Grupy udzieliły wzajemnie crossowego poręczenia wszystkich kredytów i linii gwarancyjnych do wysokości 16.872 tys. zł. Szczegółowa specyfikacja zobowiązań pozabilansowych Emitenta opisana została w nocie 40 do Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Netmedia za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

### 3.17. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie którego dotyczy raport Grupa aktywnie rozwijała autorskie oprogramowanie, w szczególności oprogramowanie służące do działań na rynku rezerwacji miejsc noclegowych przez Internet.

### 3.18. Sytuacja Kadrowa

**Na dzień 31 grudnia 2014 r.:**

- w skład zarządu Emitenta wchodził:
  - Andrzej Wierzba – prezes Zarządu,
  - Janusz Zapęcki – członek Zarządu.
- spółki Grupy zatrudniały 145 osób na umowę o pracę, w tym:
  - w Netmedia S.A. – 6 osób,
  - w eTravel S.A. – 45 osób,
  - w NBT sp. z o.o. – 76 osoby,
  - w Marco Polo Travel sp. z o.o. – 9 osób,
  - w Bocho Travel sp. z o.o. – 9 osób.

**Na dzień 31 grudnia 2013 r.:**

- w skład zarządu Emitenta wchodził:
  - Andrzej Wierzba – prezes Zarządu,
  - Janusz Zapęcki – członek Zarządu.
- spółki Grupy zatrudniały 140 osób na umowę o pracę, w tym:
  - w Netmedia S.A. – 7 osób,
  - w eTravel S.A. – 41 osób,
  - w NBT sp. z o.o. – 72 osoby,
  - w Marco Polo Travel sp. z o.o. – 11 osób,
  - w Bocho Travel sp. z o.o. – 9 osób.

Grupa Kapitałowa Netmedia posiada również szeroką sieć podwykonawców i współpracowników dostarczających szeroki wachlarz usług.

### 3.19. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących w Grupie Netmedia

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport, członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej uzyskali następujące całkowite wynagrodzenie:

	2014 r.	2013 r.
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu Netmedia S.A.</b>		
<b>Andrzej Wierzba – prezes Zarządu, w tym:</b>	<b>426</b>	<b>477</b>
- z tytułu pełnionej funkcji	114	84
- z tytułu współpracy	312	72
- z tytułu udzielonych poręczeń*	-	240
- pozostałe	-	81
<b>Janusz Zapęcki – członek Zarządu, w tym:</b>	<b>239</b>	<b>185</b>
- z tytułu pełnionej funkcji	78	48
- z tytułu pozostałych funkcji	161	137
<b>RAZEM</b>	<b>665</b>	<b>662</b>
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</b>		
Janusz Wójcik	10,8	10,8
Jarosław Kopyt	9,6	9,6
Tomasz Banasiak	9,6	9,6
Jacek Koczwar <sup>1</sup>	5,9	3,7
Michał Pszczoła <sup>1</sup>	8,4	3,7
Artur Bar <sup>2</sup>	-	4,7
Piotr Janik <sup>3</sup>	-	3,6
Krzysztof Wójcik	2,6	-
<b>RAZEM</b>	<b>46,9</b>	<b>45,6</b>

<sup>1</sup> Jacek Koczwar<sup>1</sup> i Michał Pszczoła zostali powołani do Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie 25 lipca 2013 r.

<sup>2</sup> Artur Bar złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej 25 lipca 2013 r.

<sup>3</sup> Piotr Janik złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej 4 czerwca 2013 r.

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali w 2013 i 2014 r. od podmiotów Grupy Kapitałowej żadnego innego wynagrodzenia poza wskazanym powyżej.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport Spółka nie posiadała żadnych programów motywacyjnych lub premiovych opartych o kapitał Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych.

### 3.20. Programy akcji pracowniczych

Podmioty Grupy Kapitałowej nie posiadają programów akcji pracowniczych.

### 3.21. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

#### 3.21.1. Zarząd Netmedia S.A.

Na koniec 2014 r. Spółką kierował dwuosobowy Zarząd w składzie:

- Andrzej Wierzba – prezes Zarządu,
- Janusz Zapęcki – członek Zarządu.

W 2014 r. oraz w 2015 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Obecna kadencja Zarządu upływa z dniem 12 czerwca 2015 r.

### 3.21.2. Rada Nadzorcza Netmedia S.A.

Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, powołanych na wspólną, pięcioletnią kadencję. Na koniec 2014 r. w skład Rady Nadzorczej obecnie wchodził:

- Janusz Wójcik – przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jarosław Kopyt – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Banasiak – sekretarz Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Wójcik – członek Rady Nadzorczej,
- Michał Pszczoła – członek Rady Nadzorczej.

W 2014 r. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Dnia 10 września 2014 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Jacka Koczwarę. W tym samym dniu Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Krzysztofa Wójcika. W okresie po dacie bilansowej nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Obecna pięcioletnia kadencja członków Rady Nadzorczej Emitenta upływa z dniem 28 czerwca 2017 r.

## 3.22. Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi

Netmedia S.A. nie zawarła żadnych umów z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

## 3.23. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

### 3.23.1. Ryzyko związane z konkurencją

Grupa Kapitałowa prowadzi szeroką działalność na różnych rynkach oferując swoim klientom szereg specjalistycznych usług oraz produktów. W każdym segmencie swojej działalności Grupa Kapitałowa działa na bardzo konkurencyjnym rynku i konkuruje o klientów z wieloma firmami konkurencyjnymi. Zawsze istnieje ryzyko przejęcia części rynku Grupy Kapitałowej poprzez konkurenta poprzez zaoferowanie lepszych produktów w niższej cenie lub oferując lepszy poziom obsługi klienta. Spółki Grupy Kapitałowej nieustannie monitorują działania podmiotów konkurencyjnych i podejmują działania aby dostosować swoją ofertę do wymogów rynku i aby pozostać konkurencyjnym na rynku.

### 3.23.2. Ryzyko związane z nowymi usługami i nowymi technologiami

Spółki Grupy Kapitałowej w swojej działalności bardzo mocno wykorzystują nowe technologie, w tym związane z Internetem, e-commerce oraz oprogramowaniem. Rynki na których działają Spółki Grupy Kapitałowej charakteryzuje dynamiczny rozwój rozwiązań technologicznych. W związku z powyższym, istnieje możliwość pojawienia się rozwiązań technicznych, które będą skutkować wdrożeniem przez konkurencję nowych i atrakcyjniejszych produktów. Ze względu na ograniczone możliwości organizacyjne i kapitałowe istnieje ryzyko, iż Grupa nie będzie w stanie w krótkim czasie zareagować na pojawiające się nowe rozwiązania i oferować usług opartych o najnowsze technologie, co może skutkować spadkiem atrakcyjności produktów sprzedawanych przez spółki Grupy Kapitałowej. Strategia rozwoju Spółki uwzględnia szybkie reagowanie na wdrażanie najnowszych rozwiązań technologicznych tak, aby oferowane usługi odpowiadały oczekiwaniom odbiorców.

### 3.23.3. Ryzyko utraty istotnych licencji

Netmedia Business Travel (NBT) jest stroną trzech umów licencyjnych istotnych dla jej działalności. NBT wystawia bilety w oparciu o umowę licencyjną z 8 marca 1998 r. z The International Air Transport Association (IATA), która reprezentuje na polskim rynku wiele zrzeszonych linii lotniczych. W celu utrzymania licencji NBT dotrzymuje terminów płatności za wystawiane bilety (podstawowy warunek współpracy) i stara się utrzymywać wskaźniki finansowe, w tym wskaźnik bieżącej płynności, wskaźnik rentowności, wskaźnik kapitałów własnych i wskaźnik zadłużenia w stosunku do kapitałów własnych na wymaganych przez IATA poziomach. W przypadku utraty licencji NBT będzie zmuszone do zakupu biletów w niezależnym biurze podróży mającym licencje IATA, co może spowodować obniżenie rentowności.

Dodatkowo NBT uczestniczy w globalnej sieci biur podróży, które działają pod wspólną marką Business Plus Lufthansa City Center w oparciu o umowę franczyzową z 13 kwietnia 2005 r. z Lufthansa City Center International. Licencja ta daje NBT dostęp do pewnego „know-how”, narzędzi oraz możliwość obsługi klientów w skali globalnej i jest istotnym elementem działania NBT, natomiast w przeważającej większości Klienci mogą być nadal obsługiwani przez NBT w przypadku utraty licencji.

NBT jest również wyłącznym przedstawicielem w Polsce korporacji EGENCIA – światowego lidera w obsłudze podróży służbowych. NBT jest odpowiedzialna za obsługę w Polsce globalnych klientów pozyskanych przez EGENCIA. We współpracy z Egencją generowana jest niewielka część obrotów NBT.

Trudno jest obecnie oszacować skutki utraty powyższych umów, lecz w opinii Emitenta skutki te nie powinny być nadmiernie dotkliwe między innymi ze względu na relatywnie małą liczbę klientów globalnych.



#### 3.23.4. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Dla Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Netmedia działa w oparciu o wiedzę i doświadczenie pracowników. Utrata kluczowych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na tempo realizacji zadań inwestycyjnych i operacyjnych oraz na dalszy rozwój usług świadczonych przez Grupę. Zatrudnienie wysokiej klasy specjalistów mogłoby wiązać się z długotrwałym procesem rekrutacji, a następnie nowozatrudnieni pracownicy musieliby zapoznać się z specyfiką działalności, co mogłoby opóźnić termin osiągnięcia oczekiwanej wydajności pracy.

#### 3.23.5. Ryzyko związane z przyszłymi akwizycjami

Zgodnie ze strategią rozwoju Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej może dojść do akwizycji i przejęć innych podmiotów lub serwisów internetowych. Zarówno przygotowanie jak i realizacja tego typu transakcji jest czasochłonna, pociąga za sobą koszty oraz jest obciążona wieloma ryzykami, takimi jak niezrealizowanie zamierzonych celów, odejście pracowników, utrata klientów, nieudana integracja. Emitent będzie dokonywał oceny potencjalnych podmiotów przy szczególnym zaangażowaniu kadry zarządzającej oraz profesjonalnych doradców, w celu wyeliminowania ww. ryzyk.

#### 3.23.6. Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na decyzje organów Spółki

Prezes Zarządu Emitenta Andrzej Wierzba posiada 4.610.000 akcji Spółki, które stanowią 37,9% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, natomiast po zarejestrowaniu umorzenia nabytych akcji własnych Emitenta, udział ten wzrośnie do blisko 50%. Prezes Zarządu Emitenta posiada istotny wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia.

#### 3.23.7. Ryzyko związane z finansowaniem bieżącej działalności operacyjnej

Spółki z Grupy Kapitałowej stale zwiększają generowany obrót na podstawowym rynku swojej działalności – rynku usług turystycznych. Większy obrót wymaga większych środków obrotowych, które w części finansowane są przez instytucje finansowe. W sytuacji pogorszenia się kondycji sektora bankowego istnieje teoretyczne ryzyko powstania problemów płynnościowych Emitent, co może ograniczyć dalszy rozwój działalności Emitenta.

#### 3.23.8. Ryzyko związane z kataklizmami i aktami terrorystycznymi

Obroty i zyski Grupy uzależnione są w znaczącym stopniu od koniunktury na rynku usług turystycznych. W przypadku wystąpienia naturalnych kataklizmów, takich jak erupcje wulkaniczne lub ekstremalne warunki pogodowe, oraz aktów terroryzmu Grupa może odczuć spadek obrotów i zysków.

#### 3.23.9. Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą Polski

Obecnie Polska gospodarka rozwija się bardzo dobrze. Przypadek wystąpienia spowolnienia tempa rozwoju gospodarczego, może mieć negatywny wpływ na konsumpcję oraz wysokość budżetów przeznaczanych na podróże służbowe klientów korporacyjnych oraz na wyjazdy wypoczynkowe obywateli i w konsekwencji na osiągnięte przychody i zyski Grupy Kapitałowej.

#### 3.23.10. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Na działalność Grupy Kapitałowej mają wpływ zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w tym prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa spółek handlowych i prawa regulującego funkcjonowanie spółek publicznych mogą mieć negatywne konsekwencje dla działalności Grupy Kapitałowej. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

#### 3.23.11. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi

Z uwagi na to, że Emitent oraz Spółki z Grupy Kapitałowej prowadzą rozległe działania gospodarcze na różnych rynkach istnieje potencjalne ryzyko ewentualnych procesów sądowych. Na dzień publikacji raportu Spółka oraz podmioty zależne nie są stroną sporu sądowego, którego wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

### 3.24. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania

W dniu 23 lipca 2014 r. Emitent zawarł z firmą PKF Consult sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Orzyckiej 6 lok. 1B umowę, której przedmiotem jest przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki za 2014 r. Ta sama umowa dotyczy przeprowadzenia przeglądu sprawozdań finansowych Spółki za pierwsze półrocze 2014 r. Firma PKF Consult sp. z o.o. wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Umowa przewiduje następujące wynagrodzenie za badanie sprawozdań finansowych:

- a. 8 000 zł netto w przypadku badania jednostkowego sprawozdania,
- b. 15 000 zł netto w przypadku badania skonsolidowanego sprawozdania.

Umowa przewiduje następujące wynagrodzenie za przeglądy sprawozdań finansowych:

- a. 3 000 zł netto w przypadku jednostkowego sprawozdania,
- b. 6 000 zł netto w przypadku skonsolidowanego sprawozdania.

Emitent korzystał wcześniej z usług PKF Consult sp. z o.o. (wcześniej PKF Audyt sp z o.o.), która badała sprawozdania roczne za lata 2008 - 2013 oraz przeprowadzała przeglądy sprawozdań za pierwsze półrocza za lata 2008 – 2013.

### 3.25. Inne istotne informacje dla oceny Emitenta

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport, wedle najlepszej wiedzy Zarządu:

- nie wystąpiły inne niż opisane powyżej zdarzenia, które zdaniem Zarządu są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz inne zdarzenia, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy,
- nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego grupą kapitałową.

Warszawa, 30 kwietnia 2015 r.

Andrzej Wierzba - prezes Zarządu

.....

Janusz Zapęcki - członek Zarządu

.....

## Oświadczenia Zarządu Spółki

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz 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 prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z dnia 28 lutego 2009 r.) niżej podpisani oświadczają, że:

- ▶ wedle ich najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2014 i dane porównywalne za rok 2013 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy;
- ▶ sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2014 zawiera prawdziwy i rzetelny obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk;
- ▶ przy sporządzeniu załączonego sprawozdania finansowego przyjęte zostały zasady rachunkowości, które stosowane były w sposób ciągły;
- ▶ przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że Spółka oraz jej podmioty zależne będą kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości, oraz nie zamierzają ani nie muszą zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu;
- ▶ podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz raportu z badania, zgodnie z obowiązującymi w kraju przepisami i normami zawodowymi.

Andrzej Wierzba

Prezes Zarządu

Janusz Zapęcki

Członek Zarządu