

# NETMEDIA



**Skonsolidowany raport kwartalny  
za IV kwartał 2011 r.**

## Komisja Nadzoru Finansowego

### Skonsolidowany raport kwartalny QSr IV/2011

przygotowany zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 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 IV kwartał roku obrotowego 2011 obejmuje okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., zawiera skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przygotowane według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w walucie polskiej (PLN) oraz skrócone sprawozdanie finansowe przygotowane 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>Numer KRS</b>	0000259747
<b>Numer NIP</b>	526-23-61-606
<b>Numer REGON</b>	016033317

Data przekazania raportu: 29 lutego 2012 r.

### Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. eur	
	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	134 643	131 762	32 520	32 904
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 625	8 044	876	2 009
EBITDA	4 551	8 955	1 099	2 236
Zysk (strata) brutto	6 900	10 052	1 667	2 510
Zysk (strata) netto	6 046	8 412	1 460	2 101
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 046	8 412	1 460	2 101
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 142	(5 581)	759	(1 394)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 157)	2 360	(1 246)	589
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 602	3 155	387	788
Przepływy pieniężne netto razem	(413)	(66)	(100)	(17)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur)	0,50	0,69	0,12	0,17
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur)	0,50	0,69	0,12	0,17
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa razem	96 495	80 080	21 838	20 221
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	32 483	23 512	7 351	5 937
Zobowiązania długoterminowe	7 337	9 017	1 660	2 277
Zobowiązania krótkoterminowe	25 146	14 495	5 691	3 660
Kapitał własny	64 012	56 567	14 487	14 284
Kapitał zakładowy	1 215	1 215	275	307
Liczba akcji (szt.)	12 150 000	12 150 000	12 150 000	12 150 000
Wartość księgową na jedną akcję (zł/eur)	5,27	4,66	1,19	1,18
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (zł/eur)	5,27	4,66	1,19	1,18

Wybrane jednostkowe dane finansowe	w tys. zł		w tys. eur	
	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	62 012	87 807	14 978	21 928
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	411	5 427	99	1 355
EBITDA	992	6 170	240	1 541
Zysk (strata) brutto	2 041	6 625	493	1 654
Zysk (strata) netto	2 216	5 553	535	1 387
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 351	5 317	809	1 328
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 455)	(3 521)	(593)	(879)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 580)	(2 435)	(382)	(608)
Przepływy pieniężne netto razem	(684)	(639)	(166)	(159)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur)	0,18	0,46	0,04	0,11
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur)	0,18	0,46	0,04	0,11
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa razem	75 955	68 020	17 190	17 175
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 854	17 136	5 172	4 327
Zobowiązania długoterminowe	6 420	8 516	1 453	2 150
Zobowiązania krótkoterminowe	16 434	8 620	3 719	2 177
Kapitał własny	53 099	50 884	12 017	12 849
Kapitał zakładowy	1 215	1 215	275	307
Liczba akcji (szt.)	12 150 000	12 150 000	12 150 000	12 150 000
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur)	4,37	4,19	0,99	1,06
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur)	4,37	4,19	0,99	1,06

## KURSY EURO (W Zł):

średni kurs w okresie 1.01.2010 – 31.12.2010: 4,0044

średni kurs w okresie 1.01.2011 – 31.12.2011: 4,1403

średni kurs na dzień 31.12.2010: 3,9603

średni kurs na dzień 31.12.2011: 4,4186

## Spis treści

<b>1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....</b>	<b>5</b>
1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	5
1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	7
1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
1.4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	10
1.5. Oświadczenia .....	11
1.6. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania.....	11
1.7. Dane segmentowe .....	14
1.8. Szczegółowe noty.....	16
<b>2. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.....</b>	<b>23</b>
2.1. Podstawowa działalność .....	23
2.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	23
2.3. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych.....	26
2.4. Przewidywany rozwój Grupy.....	33
2.5. Pozostałe informacje.....	34
<b>3. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....</b>	<b>37</b>
3.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	37
3.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	39
3.3. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	40
3.4. Zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym .....	42
3.5. Zmiany w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	43

# 1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

## 1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	stan na 31.12.2011	stan na 30.09.2011	stan na 31.12.2010
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>69 811</b>	<b>67 535</b>	<b>61 467</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1.8.2	4 601	4 668	4 764
Wartość firmy	1.8.3	17 690	17 690	17 690
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	1.8.3	8 806	8 511	7 835
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych	1.8.5	35 982	33 362	29 331
Pożyczki udzielone długoterminowe		1 845	1 707	300
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0	783	783
Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.8.9	887	814	765
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>26 684</b>	<b>27 955</b>	<b>18 613</b>
Zapasy	1.8.6	582	0	0
Należności handlowe	1.8.7	18 764	23 116	13 371
Należności z tytułu podatku dochodowego		141	322	245
Należności krótkoterminowe inne		3 540	1 709	1 232
Pożyczki udzielone krótkoterminowe		320	91	217
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 447	1 731	2 861
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe		890	986	687
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>96 495</b>	<b>95 490</b>	<b>80 080</b>

PASYWA	Nota	stan na 31.12.2011	stan na 30.09.2011 [przekształcone]	stan na 31.12.2010
<b>Kapitały własne</b>		<b>64 012</b>	<b>62 093</b>	<b>56 567</b>
Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej		64 012	62 093	56 567
Kapitał udziałowców mniejszościowych		0	0	0
Kapitał zakładowy		1 215	1 215	1 215
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		31 313	31 313	31 313
Pozostałe kapitały, w tym:		23 566	24 568	16 654
Kapitał rezerwowany z tytułu skupu akcji własnych		12 000	0	0
Zyski zatrzymane		512	512	(1 027)
Zysk netto		6 046	4 485	8 412
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>7 337</b>	<b>7 480</b>	<b>9 017</b>
Kredyty i pożyczki		3 186	3 718	5 197
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	1.8.9	4 121	3 732	3 790
Rezerwa na świadczenia pracownicze	1.8.11	30	30	30
Rezerwy na zobowiązania		0	0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>25 146</b>	<b>25 915</b>	<b>14 495</b>
Kredyty i pożyczki		5 592	5 687	2 012
Pozostałe zobowiązania finansowe		424	383	360
Zobowiązania handlowe		12 407	11 907	6 347
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	188	0
Zobowiązania krótkoterminowe inne		5 020	6 014	3 600
Rezerwa na świadczenia pracownicze	1.8.11	80	0	71
Rezerwy na zobowiązania	1.8.12	96	108	960
Rozliczenie międzyokresowe bierne	1.8.12	313	298	183
Rozliczenie międzyokresowe przychodów		1 214	1 330	962
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>96 495</b>	<b>95 488</b>	<b>80 080</b>

## 1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(W celu zachowania porównywalności prezentacji danych zaprezentowane dane za poprzednie okresy zostały odpowiednio przekształcone. Szczegółowy opis przekształceń znajduje się w notcie 1.6.2)

	Nota	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010 [przekształcone]	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco [przekształcone]
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>34 972</b>	<b>33 478</b>	<b>134 643</b>	<b>131 762</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów		34 947	33 478	134 611	131 762
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		25		32	
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		30 563	29 185	114 636	111 116
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów		30 539	29 185	114 605	111 116
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		24		31	
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>4 409</b>	<b>4 293</b>	<b>20 007</b>	<b>20 646</b>
Koszty sprzedaży		1 939	1 752	9 857	10 320
Koszty ogólnego zarządu		1 875	1 668	6 538	5 488
Pozostałe przychody operacyjne		48	470	293	3 735
Pozostałe koszty operacyjne		157	454	280	529
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>486</b>	<b>889</b>	<b>3 625</b>	<b>8 044</b>
Przychody finansowe		254	-8	698	231
Koszty finansowe		127	13	456	1 017
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		1 226	1 657	3 033	2 794
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 839</b>	<b>2 525</b>	<b>6 900</b>	<b>10 052</b>
Podatek dochodowy		279	579	854	1 640
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 560	1 946	6 046	8 412
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>1 560</b>	<b>1 946</b>	<b>6 046</b>	<b>8 412</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Różnice z przeliczenia jednostek zagranicznych					
Wycena instrumentów finansowych					
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów					
Całkowity dochód okresu					
Całkowity dochód akcjonariuszy mniejszościowych					
<b>Całkowity dochód akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>1 560</b>	<b>1 946</b>	<b>6 046</b>	<b>8 412</b>

### 1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(W celu zachowania porównywalności prezentacji danych zaprezentowane dane za poprzednie okresy zostały odpowiednio przekształcone. Szczegółowy opis przekształceń znajduje się w nocie 1.6.2)

	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010 [przekształcone]	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco [przekształcone]
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>				
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	1 839	2 524	6 899	10 051
Korekty razem:	1 167	(11 464)	(2 903)	(13 991)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(1 226)	(1 657)	(3 033)	(2 794)
Amortyzacja	218	251	926	911
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(197)	(17)	(548)	-
Odsetki	91	893	369	488
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	(4 824)	-	(5 965)
Zmiana stanu rezerw	(179)	75	(855)	(18)
Zmiana stanu zapasów	(582)	-	(582)	-
Zmiana stanu należności	2 899	4 131	(6 918)	974
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(174)	(8 140)	7 480	(2 866)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	242	(1 291)	179	(3 765)
Inne korekty	-	-	-	-
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	76	(885)	79	(956)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 727</b>	<b>(9 520)</b>	<b>3 142</b>	<b>(5 581)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>752</b>	<b>3 532</b>	<b>1 992</b>	<b>4 769</b>
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	3 167	-	3 171
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	-	67	150	67
Wpływy z tytułu spłaty odsetek	34	-	83	-
Inne wpływy inwestycyjne	718	298	1 759	1 531
<b>Wydatki</b>	<b>2 180</b>	<b>1 163</b>	<b>7 149</b>	<b>2 409</b>
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	563	376	1 851	1 473
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	-	-	-	-
Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych	1 250	150	3 500	-
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	-	-	-	-
Wydatki na udzielone pożyczki	367	617	1 798	617
Wydatki na zapłacone odsetki	-	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	20	-	319
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 428)</b>	<b>2 369</b>	<b>(5 157)</b>	<b>2 360</b>



<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>47</b>	<b>5 728</b>	<b>4 070</b>	<b>5 728</b>
Wpływy z tytułu udzielonych kredytów / pożyczek	(154)	5 728	3 518	5 728
Wpływy z tytułu odsetek	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe	201	-	552	-
<b>Wydatki</b>	<b>630</b>	<b>627</b>	<b>2 468</b>	<b>2 573</b>
Wydatki z tytułu spłaty kredytów / pożyczek	503	505	2 012	2 023
Wydatki z tytułu odsetek	123	122	452	550
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-	0	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-	-	-
Wpływy netto z emisji akcji własnych / podniesienie kapitału	0	-	(0)	-
Inne wydatki finansowe	4	-	4	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(583)</b>	<b>5 101</b>	<b>1 602</b>	<b>3 155</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>716</b>	<b>(2 050)</b>	<b>(413)</b>	<b>(66)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	197	-	548	-
Środki pieniężne na początek okresu	1 731	4 911	2 860	2 927
Środki pieniężne na koniec okresu	2 447	2 861	2 447	2 861

## 1.4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. ceny emisyjnej	Kapitały rezerwowe	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny ogółem
<b>4 kwartały 2011 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>980</b>	<b>15 674</b>	<b>7 385</b>	<b>56 567</b>	<b>56 567</b>
Koszt emisji akcji							-
Rezerwa na podatek odroczony							-
Podział zysku				6 912	(6 873)	39	39
Rozliczenie kapitałów własnych konsolidowanych spółek							-
Zysk netto za 2011 r.					6 046	6 046	6 046
Korekty konsolidacyjne		-		1 360		1 360	1 360
Skup akcji wł. w celu umożenia			12 000	(12 000)			-
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>12 980</b>	<b>11 946</b>	<b>6 558</b>	<b>64 012</b>	<b>64 012</b>
<b>IV kwartał 2011 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2011 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>980</b>	<b>23 588</b>	<b>4 997</b>	<b>62 093</b>	<b>62 093</b>
Koszt emisji akcji							-
Rezerwa na podatek odroczony							-
Podział zysku				39		39	39
Rozliczenie kapitałów własnych konsolidowanych spółek							-
Zysk netto za IV kw. 2011 r.					1 560	1 560	1 560
Korekty konsolidacyjne		-		320		320	320
Skup akcji wł. w celu umożenia			12 000	(12 000)			-
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>12 980</b>	<b>11 946</b>	<b>6 558</b>	<b>64 012</b>	<b>64 012</b>
<b>4 kwartały 2010 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>980</b>	<b>6 509</b>	<b>8 187</b>	<b>48 204</b>	<b>48 204</b>
Koszt emisji akcji							-
Rezerwa na podatek odroczony							-
Podział zysku				8 187	(8 187)		-
Rozliczenie kapitałów własnych konsolidowanych spółek							-
Zysk netto za 2010 r.					8 412	8 412	8 412
Korekty konsolidacyjne					(1 027)	(1 027)	(1 027)
Wypłata dywidendy				978		978	978
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>980</b>	<b>15 674</b>	<b>7 385</b>	<b>56 567</b>	<b>56 567</b>

## 1.5. Oświadczenia

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, 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 2011 r. Porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za 2010 r. obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało przeglądowi ani badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, które podlegało przeglądowi, było skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r. Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, to skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 r.

Skrócone śródroczne 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.

### 1.5.2. 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.

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 2011 r.

## 1.6. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

### 1.6.1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

**1.6.2. Zmiany w prezentacji****a) Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów**

	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010		4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco	
		Przed zmianą	Po zmianie		Przed zmianą	Po zmianie
Przychody ze sprzedaży	34 972	33 478	33 478	134 643	131 762	131 762
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	30 563	29 898	29 185	114 636	112 626	111 116
Zysk brutto na sprzedaży	4 409	3 580	4 293	20 007	19 136	20 646
Koszt sprzedaży	1 939	1 039	1 752	9 857	8 810	10 320

Dane porównawcze za IV kwartał 2010 r. są różnicą pomiędzy danymi zaprezentowanymi w Raporcie Rocznym za 2010 r. i danymi za trzy kwartały 2010 r. zaprezentowanymi w Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym za III kwartał 2011 r.

Dodatkowo w sprawozdaniu za IV kwartał 2011 r. ujednolicone zostały zasady kwalifikacji kosztów w układzie kalkulacyjnym za lata 2010 i 2011. Zmiana polega na zaprezentowaniu marży brutto jedynie jako marży po kosztach bezpośrednich. Koszty pośrednie związane ze sprzedażą zostały przekwalifikowane do kosztu sprzedaży. Kwoty przekwalifikowania z kosztu własnego sprzedaży do kosztu sprzedaży w IV kwartale 2010 r. i w całym 2010 r. wynoszą odpowiednio 713 tys. zł oraz 1.510 tys. zł.

**b) Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu w zobowiązaniach krótkoterminowych**

	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.09.2011		
		Przed zmianą	Po zmianie	Różnica
Kredyty i pożyczki	5 592	7 205	5 687	(1 518)
Zobowiązania handlowe	12 407	15 404	11 907	(3 497)
Zobowiązania krótkoterminowe inne	5 020	999	6 014	5 015

W sprawozdaniu za IV kwartał 2011 r. ujednolicone zostały zasady kwalifikacji zobowiązań wynikających z użytkowania kart kredytowych. Zmiana prezentacyjna dotyczy danych za trzy kwartały 2010 r. i polega na ujednoliceniu prezentacji zobowiązań z tytułu kart z pozycji Kredyty i pożyczki oraz z pozycji Zobowiązania handlowe do pozycji Zobowiązania krótkoterminowe inne. Kwota przekwalifikowania wynosi 1.518 tys. zł z pozycji Kredyty i pożyczki oraz 3.497 tys. zł z pozycji Zobowiązania handlowe.

**c) Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu w rezerwach krótkoterminowych**

	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.09.2011		
		Przed zmianą	Po zmianie	Różnica
Rezerwy na zobowiązania	96	355	108	(247)
Rozliczenia międzyokresowe bierne	313	51	298	247

Zmiana dotyczy przekwalifikowania za trzy kwartały 2011 r. rezerw na zobowiązania na rozliczenia międzyokresowe bierne na kwotę 247 tys. zł. Zmiana ma na celu ujednolicenie prezentacji danych.

### 1.6.3. 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 Spółki.

#### 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 odnosi się ich na kapitał własny, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

## 1.7. Dane segmentowe

### 1.7.1. Rozpoznane segmenty operacyjne

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

- usługi turystyczne,
- portale tematyczne,
- pozostałe.

Segment usługi turystyczne obejmuje sprzedaż indywidualnych rezerwacji hotelowych, biletów lotniczych, rejsów, organizacji imprez oraz pozostałych usług turystycznych. Segment portale tematyczne obejmuje pośrednictwo w sprzedaży produktów i usług o zróżnicowanej tematyce m.in. kredyty.net, fundusze.com, ubezpieczenia.com, audyt.com, epodpis.pl, odchudzanie.com, filmy.pl. Segment pozostałe korporacyjne obejmuje pozycje nieprzypisane zawierające działalność pozostałą, pozycje uzgadniające dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty segmentów, wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające.

### 1.7.2. Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych

#### a) IV kwartał 2011 r.

	Usługi turystyczne						Reklama i portale tematyczne	Pozostałe korporacyjne	Ogółem
	Hotele	Bilety lotnicze	Rejsy	Organizacja imprez <sup>1</sup>	Pozostałe	Razem			
Obrót	16 014	23 275	2 056	8 115	1 237	50 697	4	52	50 753
Przychody ze sprzedaży	15 419	8 983	1 892	8 114	508	34 916	4	52	34 972
Koszty segmentu						30 551	12	-	30 563
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>						<b>4 365</b>	<b>(8)</b>	<b>52</b>	<b>4 409</b>
Koszty sprzedaży						1 919	20	-	1 939
Koszty ogólnego zarządu						-	-	1 875	1 875
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>						<b>2 446</b>	<b>(28)</b>	<b>(1 823)</b>	<b>595</b>
Pozostałe przychody operacyjne								48	48
Pozostałe koszty operacyjne								157	157
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>						<b>2 446</b>	<b>(28)</b>	<b>(1 932)</b>	<b>486</b>
Przychody finansowe								254	254
Koszty finansowe								127	127
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>						<b>2 446</b>	<b>(28)</b>	<b>(1 805)</b>	<b>613</b>
Udziały w zyskach / stratach jednostek podporządkowanych								1 226	1 226
<b>Zysk (strata) brutto</b>						<b>2 446</b>	<b>(28)</b>	<b>(579)</b>	<b>1 839</b>
Podatek dochodowy								279	279
<b>Zysk (strata) netto</b>						<b>2 446</b>	<b>(28)</b>	<b>(858)</b>	<b>1 560</b>

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

## b) 4 kwartały 2011 r. narastająco

	Usługi turystyczne						Reklama i portale tematyczne	Pozostałe korporacyjne	Ogółem
	Hotele	Bilety lotnicze	Rejsy	Organizacja imprez <sup>1</sup>	Pozostałe	Razem			
Obrót	60 247	84 883	10 422	33 424	6 020	194 996	35	1 530	196 561
Przychody ze sprzedaży	53 718	33 670	10 422	33 424	1 844	133 078	35	1 530	134 643
Koszty segmentu						114 599	37	-	114 636
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>						<b>18 479</b>	<b>(2)</b>	<b>1 530</b>	<b>20 007</b>
Koszty sprzedaży						9 753	104	-	9 857
Koszty ogólnego zarządu						-	-	6 538	6 538
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>						<b>8 726</b>	<b>(106)</b>	<b>(5 008)</b>	<b>3 612</b>
Pozostałe przychody operacyjne								293	293
Pozostałe koszty operacyjne								280	280
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>						<b>8 726</b>	<b>(106)</b>	<b>(4 995)</b>	<b>3 625</b>
Przychody finansowe								698	698
Koszty finansowe								456	456
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>						<b>8 726</b>	<b>(106)</b>	<b>(4 753)</b>	<b>3 867</b>
Udziały w zyskach stratach jednostek podporządkowanych								3 033	3 033
<b>Zysk (strata) brutto</b>						<b>8 726</b>	<b>(106)</b>	<b>(1 720)</b>	<b>6 900</b>
Podatek dochodowy								854	854
<b>Zysk (strata) netto</b>						<b>8 726</b>	<b>(106)</b>	<b>(2 574)</b>	<b>6 046</b>

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

## 1.7.3. Segmenty geograficzne według przychodów ze sprzedaży od klientów zewnętrznych

	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco
Polska	29 028	27 356	112 173	113 294
Europa	4 057	4 393	17 378	13 259
Ameryka	323	783	2 175	2 501
Pozostałe	1 564	946	2 918	2 708
<b>Ogółem</b>	<b>34 972</b>	<b>33 478</b>	<b>134 643</b>	<b>131 762</b>

## 1.8. Szczegółowe noty

### 1.8.1. Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ

Nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

### 1.8.2. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości w 4 kwartałach 2011 r.

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011	150	4 630	427	281	524	135	6 147
Zwiększenie, z tytułu:	-	-	111	-	8	1	120
- nabycia środków trwałych			111		8	1	120
Zmniejszenie, z tytułu:	-	-	-	49	-	-	49
- zbycia				49			49
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011</b>	<b>150</b>	<b>4 630</b>	<b>538</b>	<b>232</b>	<b>532</b>	<b>136</b>	<b>6 218</b>
Umorzenie na dzień 01.01.2011	-	460	308	190	425	-	1 383
Zwiększenie, z tytułu:	-	139	84	27	33	-	283
- amortyzacji		139	84	27	33		283
Zmniejszenie	-	-	-	49	-	-	49
- sprzedaży				49			49
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2011</b>	<b>-</b>	<b>599</b>	<b>392</b>	<b>168</b>	<b>458</b>	<b>-</b>	<b>1 617</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2011	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie							
Zmniejszenie							
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011</b>	<b>150</b>	<b>4 031</b>	<b>146</b>	<b>64</b>	<b>74</b>	<b>136</b>	<b>4 601</b>

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w IV kwartale 2011 r. – nie wystąpiły.

Kwoty zobowiązań poczynionych na rzecz dokonanych zakupów rzeczowych aktywów trwałych w IV kwartale 2011 r. – nie wystąpiły.



**1.8.3. Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości w 4 kwartałach 2011 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 01.01.2011	-	310	-	9 841	17 690	-	-	27 841
Zwiększenie, z tytułu:	-	-	-	1 114	-	615	-	1 729
- nabycia	-	-	-	1 114	-	615	-	1 729
Zmniejszenie	-	-	-	197	-	-	-	197
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011</b>	-	<b>310</b>	-	<b>10 758</b>	<b>17 690</b>	<b>615</b>	-	<b>29 373</b>
Umorzenie na dzień 01.01.2011	-	148	-	2 167	-	-	-	2 315
Zwiększenie, z tytułu:	-	13	-	477	-	151	-	641
- amortyzacji	-	13	-	477	-	151	-	641
Zmniejszenie	-	-	-	79	-	-	-	79
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2011</b>	-	<b>161</b>	-	<b>2 567</b>	-	<b>151</b>	-	<b>2 877</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2011</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011</b>	-	<b>149</b>	-	<b>8 193</b>	<b>17 690</b>	<b>464</b>	-	<b>26 496</b>

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

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w IV kwartale 2011 r. – nie wystąpiły.

Kwoty zobowiązań poczynionych na rzecz dokonanych zakupów wartości niematerialnych w IV kwartale 2011 r. – nie wystąpiły.

**1.8.4. Zmiany szacunkowe wartości firmy**

Nie wystąpiły w okresie objętym sprawozdaniem.

**1.8.5. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 31.12.2011 r.**

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
eHotele.pl Sp. z o.o.	679	0	679	100%	100%	pełna
Netmedia Business Travel Sp. z o.o.	13 263	0	13 263	100%	100%	pełna
Marco Polo Sp. z o.o.	5 829	0	5 829	100%	100%	pełna
Nsoft S.A.	523	0	523	46,5%	46,5%	brak
Netmedia T.S.RO SRL	1 985	0	1 985	88%	88%	brak
Finder S.A.	10 051	0	10 051	41,63%	41,63%	praw własności
IAP S.A.	8	0	8	0,02%	0,02%	praw własności <sup>1</sup>
Farmaceo Sp. z o.o.	5	0	5	100%	100%	brak
NetmediaCapital LTD	14 895	0	14 895	100%	100%	pełna
GTH Solutions Sp. z o.o.	1 200	0	1 200	37,5%	37,5%	brak
eTravel S.A.	6 430	0	6 430	99,9%	99,9%	pełna
Expedyt Sp. z o.o.	404	0	404	30%	30%	brak
<b>SUMA</b>	<b>56 522</b>	<b>0</b>	<b>56 522</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

**1.8.6. Zmiana wartości szacunkowych zapasów**

	31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010
Materiały na potrzeby produkcji	-	-	-
Pozostałe materiały	-	-	-
Półprodukty i produkcja w toku	582	-	-
Produkty gotowe	-	-	-
Towary	-	-	-
<b>Zapasy brutto</b>	<b>582</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Odpis aktualizujący wartość zapasów			
<b>Zapasy netto w tym:</b>	<b>582</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- wartość bilansowa zapasów wykazana w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży			
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań			

**1.8.7. Zmiana wartości szacunkowych należności handlowych**

	31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010
<b>Należności handlowe krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>18 764</b>	<b>23 116</b>	<b>13 371</b>
- od jednostek powiązanych	131	502	
- od pozostałych jednostek	18 633	22 614	13 371
Odpisy aktualizujące	765	794	775
<b>Należności handlowe krótkoterminowe brutto</b>	<b>19 529</b>	<b>23 910</b>	<b>14 146</b>

**1.8.8. Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2011 r.**

	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	131	131	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Należności netto</b>	<b>131</b>	<b>131</b>	-	-	-	-	-	-
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	19 651	12 317	4 310	669	523	756	287	789
Odpisy aktualizujące	765	-	-	-	-	-	-	765
<b>Należności netto</b>	<b>18 886</b>	<b>12 317</b>	<b>4 310</b>	<b>669</b>	<b>523</b>	<b>756</b>	<b>287</b>	<b>24</b>
Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją								
Należności brutto	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Należności netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**1.8.9. Odroczonego podatek dochodowy**

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	01.01.2011	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2011
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	30	-	-	30
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	-	-	-	-
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	71	80	71	80
Rezerwy na rekultywację	-	-	-	-
Rezerwy na ochronę środowiska	-	-	-	-
Pozostałe rezerwy	16	16	16	16
Koszty 2010 brak faktur 2011	687	936	687	936
Przeszacowanie kontraktu na zamianę stóp procentowych swap (zabezpieczenie wartości godziwej) do wartości godziwej	-	-	-	-
Ujemne różnice kursowe	7	-	7	-
Nierozliczona strata podatkowa z lat ubiegłych	-	-	-	-
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	-	-	-	-
Straty możliwe do odliczenia w następnych okresach	2 230	625	-	2 855
Odpisy aktualizujące zapasy	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące należności	921	-	168	753
Przychody przyszłych okresów	-	-	-	-
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>3 962</b>	<b>1 657</b>	<b>949</b>	<b>4 670</b>
Stawka podatkowa	19%	-	-	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>753</b>	<b>315</b>	<b>180</b>	<b>887</b>

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	01.01.2011	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2011
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	4 284	2 353	2 320	4 317
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej				
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej				
Korekta do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek	1 236	-	-	1 236
Dodatnie różnice kursowe	-	109	-	109
Zmiana akcji IAP	13 149	14 891	13 149	14 891
Odsetki od pożyczki	36	62	1	97
Przychody zafakturowane w roku następnym	1 237	1 039	1 237	1 039
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>19 942</b>	<b>18 454</b>	<b>16 707</b>	<b>21 689</b>
Stawka podatkowa	19%			19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>3 789</b>	<b>3 506</b>	<b>3 174</b>	<b>4 121</b>

#### 1.8.10. Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

	31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	887	814	765
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	4 121	3 732	3 790
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	-	-	-
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>(3 234)</b>	<b>(2 918)</b>	<b>(3 025)</b>

#### 1.8.11. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

	30.12.2011	30.09.2011	31.12.2010
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	30	30	30
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	-	-	-
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	80	-	71
Rezerwy na pozostałe świadczenia	-	-	-
<b>Razem, w tym:</b>	<b>110</b>	<b>30</b>	<b>101</b>
- długoterminowe	30	30	30
- krótkoterminowe	80	0	71

#### 1.8.12. Pozostałe rezerwy

	31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	83	108	960
Rozliczenia międzyokresowe bierne	313	298	-
Inne rezerwy	13	-	-
<b>Razem, w tym:</b>	<b>409</b>	<b>406</b>	<b>960</b>
- długoterminowe	-	-	-
- krótkoterminowe	409	406	960

Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty – nie występują. Rezerwy restrukturyzacyjne – nie występują.

**1.8.13. Zmiana stanu rezerw pozostałych**

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa na zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe bierne	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2011</b>		893	-	16	909
Utworzone w ciągu roku obrotowego		83	560	13	656
Wykorzystane		20	247	-	267
Rozwiązane		873	-	16	889
Korekta z tytułu różnic kursowych					-
Korekta stopy dyskontowej					-
<b>Stan na 31.12.2011, w tym:</b>		<b>83</b>	<b>313</b>	<b>13</b>	<b>409</b>
- długoterminowe					-
- krótkoterminowe		83	313	13	409

**1.8.14. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych**

	Aktywa warunkowe	Zobowiązania warunkowe
<b>Stan na 01.01.2011</b>		<b>90</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego		7 846
Gwarancja bankowa z tytułu poręczenia należytego wykonania umowy MSZ dla podmiotu zależnego NBT		2 400
Gwarancja bankowa z tytułu poręczenia kredytu w rachunku bieżącym dla podmiotu zależnego NBT		2 250
Gwarancje bankowe udzielone przez Pekao SA dla dostawców usług		1 810
Gwarancje turystyczne z tytułu wykonywania działalności turystycznej		1 386
Wygaśnięcie		0
<b>Stan na 31.12.2011</b>		<b>7 936</b>

**1.8.15. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

Nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem.

**1.8.16. Wyłacony (lub zadeklarowany) dywidenda**

Nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem. 15 czerwca 2011 r. zwyczajne walne zgromadzenie podjęło uchwałę o przeznaczeniu całości osiągniętego w 2010 r. zysku netto na kapitał zapasowy Spółki.

**1.8.17. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności**

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

**1.8.18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi objętymi i nie objętymi konsolidacją****a) łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi za 4 kwartały 2011 r. i 2010 r. narastająco.**

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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Jednostka dominująca – NETMEDIA S.A.</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Jednostki zależne:</b>	35 558	2 499	63 226	37 767								
eHotele.pl Sp. z o.o.	1 191	948	1 238	1 637	257	1	-	-	-	9	-	-
eMarketing Sp. z o.o.	120	-	-	-	129	-	-	-	-	-	-	-
eTravel Sp. z o.o.	28 926	-	32 061	-	-	-	-	-	4 992	-	-	-
Farmaceo Sp. z o.o.	1	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Marco Polo Travel Sp. z o.o.	441	137	2	-	-	-	-	-	13	84	-	-
NBT Sp. z o.o.	4 765	1 274	29 842	36 130	136	123	-	-	490	476	-	-
NetmediaCapital Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Netmedia Romania	5	7	1	-	2	-	-	-	-	-	-	-
<b>Jednostki stowarzyszone:</b>												
Finder S.A.	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GHT Solutions Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grupa IAP	-	43	-	-	783	-	-	-	-	-	-	-
Nsoft S.A.	109	133	82	-	16	-	-	-	-	-	-	-
Expedyt Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zarząd Spółek Grupy</b>	76	32	473	688								
Net Grow Andrzej Wierzbą	21	-	317	312	1	-	-	-	9	7	-	-
Net Travel Michał Pszczółą	55	32	156	376	29	-	-	-	-	6	-	-

Spółki z Grupy: Marco Polo Travel Sp. z o.o. i NBT Sp. z o.o. udzieliły poręczenia kredytu długoterminowego dla spółki NETMEDIA S.A. do wysokości 15 mln zł za wynagrodzeniem rocznym w wysokości 0,66% wartości poręczenia tj. wartości kapitałów własnych Spółek na dzień poprzedzający rok kalendarzowy.

**b) Pożyczka udzielona członkowi Zarządu**

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie było pożyczek udzielonych członkowi Zarządu. W I kwartale 2011 r. została spłacona pożyczka udzielona wiceprezesowi Zarządu Michałowi Pszczółą w dniu 19 czerwca 2007 r. w kwocie 150 tys. zł.

**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. Członkowie Zarządu poręczyli kredyt długoterminowy dla NETMEDIA S.A. za wynagrodzeniem określonym na warunkach rynkowych. Z tego tytułu zawiązana została na 30 grudnia 2011 r. rezerwa na przyszłe zobowiązania w NETMEDIA S.A. na łączną kwotę 360 tys. zł.

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

Nie wystąpiły w okresie objętym sprawozdaniem.

**1.8.20. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Zmiany zaprezentowane w nocie 1.8.14.

### 1.8.21. Zdarzenia po dacie bilansowej

Istotne zdarzenia, które miały miejsce po dacie bilansowej dla sprawozdania za IV kwartał 2011 r., zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za IV kwartał 2011 r.

## 2. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

### 2.1. Podstawowa działalność

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej NETMEDIA („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Netmedia”) jest NETMEDIA S.A. („Spółka”, „Emitent”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Woronicza 15.

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

Spółką kieruje trzyosobowy Zarząd, w skład którego wchodzi:

- Andrzej Wierzbą – prezes Zarządu,
- Michał Pszczoła – wiceprezes Zarządu
- Janusz Zapęcki – członek Zarządu.

W IV kwartale 2011 r. nastąpiła zmiana w składzie Zarządu – 7 grudnia 2011 r. Rada Nadzorcza powołała na członka Zarządu Janusza Zapęckiego. Informację o powołaniu przekazano 8 grudnia 2011 r. raportem bieżącym nr 24/2011.

Nadzór nad Spółką sprawuje pięcioosobowa Rada Nadzorcza w składzie:

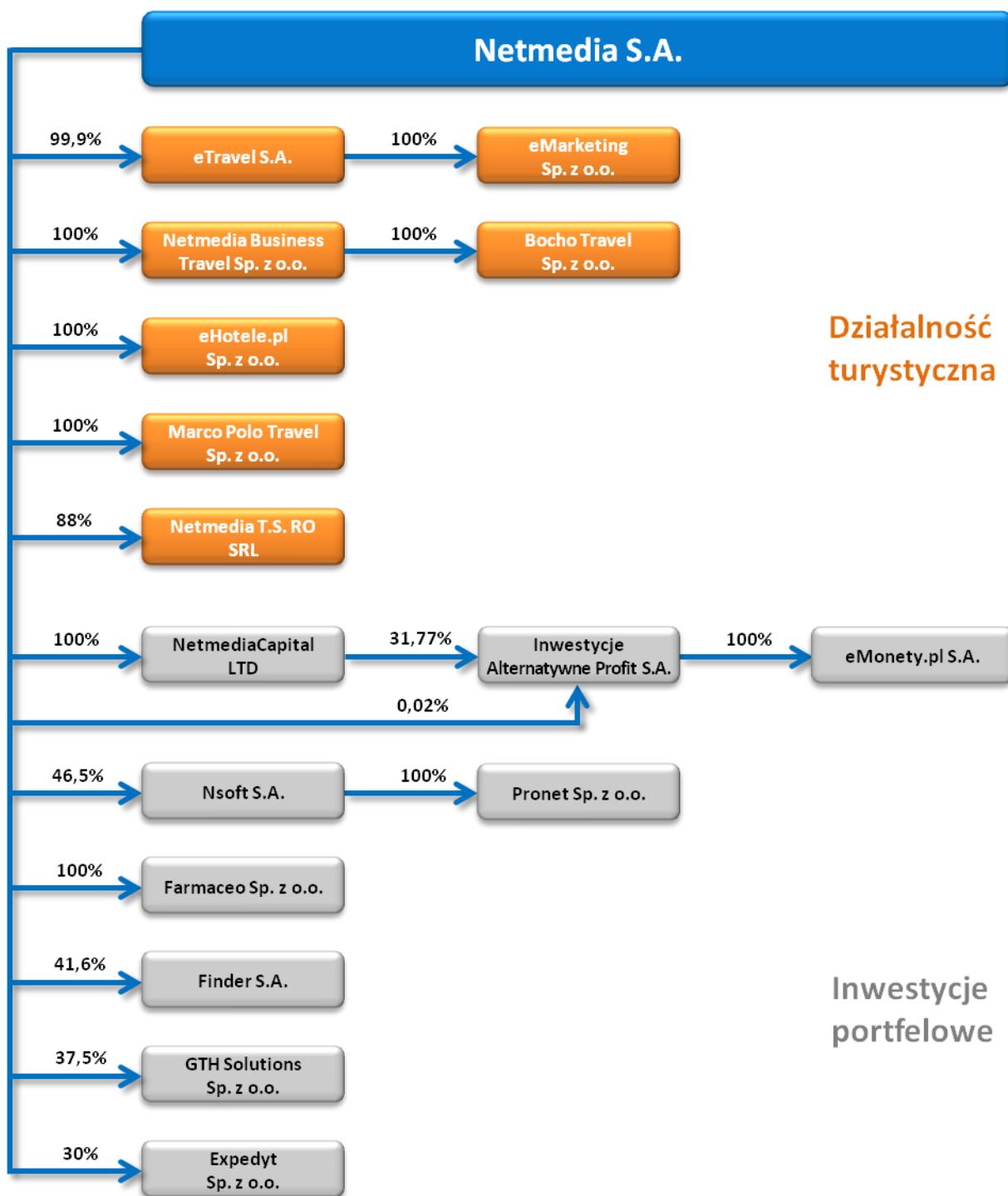
- Janusz Ryszard Wójcik – przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jarosław Zenon Kopyt – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Karol Banasiak – sekretarz Rady Nadzorczej,
- Artur Arkadiusz Bar – członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Janik – członek Rady Nadzorczej.

W IV kwartale 2011 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### 2.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

#### 2.2.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Strukturę Grupy Kapitałowej na koniec okresu objętego sprawozdaniem przedstawia poniższa ilustracja:





Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa Kapitałowa Netmedia składała się z 16 podmiotów:

- jednostki dominującej NETMEDIA S.A.
- 7 jednostek bezpośrednio zależnych:
  - eTravel S.A. z siedzibą w Warszawie, której Emitent posiada 99,9% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - Netmedia Business Travel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której Emitent posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - eHotele.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której Emitent posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - Marco Polo Travel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której Emitent posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - Netmedia T.S. RO SRL z siedzibą w Brasov w Rumunii, której Emitent posiada 88% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - NetmediaCapital LTD z siedzibą na Cyprze, której Emitent posiada 100% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu.
  - Farmaceo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której Emitent posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- 4 jednostek stowarzyszonych:
  - Finder S.A. z siedzibą w Warszawie, której Emitent posiada 41,6% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - Nsoft S.A. z siedzibą w Warszawie, której Emitent posiada 46,5% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - GTH Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Józefowie, której Emitent posiada 37,5% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
  - Expedyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której Emitent posiada 30% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- oraz spółek:
  - Inwestycje Alternatywne Profit S.A. z siedzibą w Warszawie, której Emitent bezpośrednio i pośrednio (poprzez spółkę zależną NetmediaCapital LTD) posiada 31,79% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - eMarketing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - Pronet Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, której stowarzyszona spółka Nsoft S.A. posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - Bocho Travel Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, której zależna od Emitenta spółka Netmedia Business Travel Sp. z o.o. posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,

Spółki Grupy Kapitałowej Netmedia w podziale na metody konsolidacji:

- jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:
  - eTravel S.A.,
  - Netmedia Business Travel Sp. z o.o.,
  - Marco Polo Travel Sp. z o.o.,
  - eHotele.pl Sp. z o.o.,
  - NetmediaCapital LTD,
- jednostka zależna wobec zależnej od Emitenta spółki eTravel S.A., konsolidowana metodą pełną:
  - eMarketing Sp. z o.o.,
- jednostki stowarzyszone konsolidowane metodą praw własności:
  - Finder S.A.,
- jednostka stowarzyszona wobec zależnej od Emitenta spółki NetmediaCapital LTD, konsolidowana metodą praw własności:
  - Inwestycje Alternatywne Profit S.A.,
- jednostki zależne nie konsolidowane z uwagi na brak istotności:
  - Netmedia T.S. RO SRL,
  - Farmaceo 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.,
  - Nsoft S.A.
- Pozostałe jednostki nie podlegające konsolidacji z uwagi na brak istotności:
  - Bocho Travel Sp. z o.o.
  - Pronet Sp. z o.o.

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

W IV kwartale 2011 r. miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej:

- Dnia 31 października 2011 r. Netmedia Business Travel Sp. z o.o., w 100% zależna od Emitenta, nabyła 100% udziałów w spółce Bocho Travel Sp. z o.o. za kwotę 1.250 tys. zł. Nabyta spółka działa w branży turystycznej na terenie Małopolski i Śląska, głównie w zakresie organizacji i obsługi podróży służbowych. Transakcja ta ma na celu wzmocnienie pozycji Grupy Netmedia w obszarze obsługi klientów korporacyjnych oraz przyspieszenie rozwoju działalności turystycznej na perspektywicznych rynkach lokalnych.
- Dnia 19 grudnia 2011 r. zostało zarejestrowane w sądzie rejestrowym podwyższenie kapitału spółki Nsoft S.A., w skutek czego udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki Nsoft uległ zmniejszeniu z 62% do 46,5%. Podwyższenie kapitału zostało uchwalone przez nadzwyczajne walne zgromadzenie Nsoft S.A. 1 września 2011 r. Kapitał zakładowy został podwyższony w trybie zwykłym o 233 333,40 zł do wysokości 933 333,40 zł. Emisja w całości skierowana została do dwóch osób fizycznych w zamian za wszystkie będące w ich posiadaniu udziały spółki Pronet Sp. z o.o., stanowiące 81% udziałów w kapitale zakładowym spółki Pronet Sp. z o.o. W konsekwencji spółka stowarzyszona Nsoft S.A. przejęła w 100% spółkę Pronet Sp. z o.o. Transakcja ta znacząco zwiększa portfolio oferowanych usług, dzięki czemu przewidywane jest dotarcie do nowych grup klientów. Dodatkowo celem transakcji jest wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Nsoft na rynku obsługi biur nieruchomości.
- Dnia 26 października 2011 r. Emitent sprzedał spółce Inwestycje Alternatywne Profit S.A. wszystkie posiadane akcje (771 tys. akcji) w spółce eMonety.pl S.A., stanowiące 4,96% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu, za kwotę 783 tys. zł. Uzyskana kwota będzie przeznaczona na zakup akcji spółki Inwestycje Alternatywne Profit S.A. podczas IPO tej spółki. Spółka eMonety.pl jest kontrolowana przez spółkę stowarzyszoną Inwestycje Alternatywne Profit S.A., która tworzy ze spółką eMonety Grupę IAP.

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

- Dnia 16 lutego 2012 r. eTravel S.A., w 99,9% zależna od Emitenta, nabyła 100% udziałów w spółce Travel Online Sp. z o.o. z siedzibą w Józefowie za kwotę 215 tys. zł. Dodatkowo umowa nabycia przewiduje możliwość wypłaty premii uzależnionej od wypracowanego zysku netto przez spółkę w latach 2013 i 2014. Nabyta spółka sprzedaje rezerwacje hotelowe przez Internet, głównie klientom zagranicznym. Posiada ponad 500 zakontraktowanych hoteli w Polsce i ponad 1.600 zakontraktowanych hoteli za granicą. Dodatkowo Travel Online posiada szereg atrakcyjnych domen internetowych, m.in. [www.hoteladvisor.com](http://www.hoteladvisor.com), [www.polhotels.com](http://www.polhotels.com). Transakcja ta wzmocni pozycję Grupy Netmedia w obszarze obsługi klientów zagranicznych.

## 2.3. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych

### 2.3.1. Sprzedaż

W IV kwartale 2011 r. skonsolidowane przychody Grupy Netmedia wzrosły o 4% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 34 972 tys. zł, co stanowi rekordowe przychody za IV kwartał w historii Emitenta. Wzrost sprzedaży w IV kwartale spowodowany jest głównie organicznym rozwojem Emitenta.

Narastająco za cały 2011 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 134 643 tys. zł, w stosunku do 131 762 tys. zł osiągniętych w roku ubiegłym.

Lepsze wyniki sprzedażowe w 2011 r. zostały osiągnięte mimo następujących czynników mających negatywny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży:

- Brak przychodów z rezerwacji dokonanych na stronach internetowych, których domeny zostały zbyte w III kwartale 2010 r. Na zbytych domenach dokonywane były rezerwacje spoza własnego systemu rezerwacji Emitenta.
- Zaprzestanie ujmowania przychodów z działalności na rynku oprogramowania dla branży nieruchomości. W III kwartale 2010 r. zorganizowana część przedsiębiorstwa Netmedia S.A. w części dotyczącej obsługi informatycznej rynku nieruchomości została wniesiona do powołanej spółki Nsoft S.A., w której obecnie Netmedia posiada 46,5% akcji. Wyniki Nsoft S.A. nie są konsolidowane.
- Niższe od ubiegłorocznych przychody ze sprzedaży w spółce zależnej Marco Polo Travel działającej w obszarze pośrednictwa w sprzedaży rejsów.
- Rezerwacje hotelowe z płatnością na miejscu, gdzie przychodem dla Grupy Netmedia jest jedynie prowizja wypłacana przez hotele, a nie pełen obrót w sytuacji kiedy płatność jest przychodem Grupy Netmedia w pełnej wysokości.

Z szacunków Emitenta wynika, że w następstwie powyższych zdarzeń skonsolidowane przychody w całym 2011 r. uległy zmniejszeniu o ok. 7 mln zł w stosunku do roku ubiegłego.

Całkowity obrót w 2011 r. wyniósł 196 561 tys. zł i był o 7,2% wyższy niż w roku ubiegłym. Pozywna dynamika wzrostu obrotów wygenerowana została na działalności turystycznej Emitenta, z uwagi na znaczne rozszerzenie portfolio posiadanych klientów oraz wygrane przetargi na kompleksową obsługę podróży służbowych.

Różnica pomiędzy obrotem o przychodem wynika ze sprzedaży biletów lotniczych realizowanych w imieniu i na rzecz klienta gdzie przychodem Emitenta jest jedynie kwota prowizji z danej transakcji oraz z rezerwacji hotelowych dokonywanych z płatnością na miejscu.

W segmencie turystycznym, który stanowi obecnie największy segment w Grupie Netmedia, w IV kwartale 2011 r. obrót wyniósł 50 697 tys. zł co stanowi wzrost o 31,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W tym samym okresie przychody ze sprzedaży wzrosły o 12,2% i wyniosły 34 916 tys. zł, a zysk brutto wzrósł do kwoty 4 365 tys. zł co stanowi wzrost o 52,7%.

W całym 2011 r. obrót w segmencie turystycznym wzrósł o 7,2% i wyniósł 194 996 tys. zł natomiast przychody ze sprzedaży oraz marża brutto wzrosły odpowiednio o 1,8% i 1,0% i wyniosły: 133 078 tys. zł i 18 479 tys. zł.

Segment usług turystycznych	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010	Zmiana	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco	Zmiana
Obrót	50 697	38 549	31,5%	194 996	181 902	7,2%
Przychody ze sprzedaży	34 916	31 117	12,2%	133 078	130 744	1,8%
Zysk brutto na sprzedaży	4 365	2 859	52,7%	18 479	18 294	1,0%
% obrotu	8,6%	7,4%	1,2 pkt%	9,5%	10,1%	-0,6 pkt%

Na rynku **rezerwacji hotelowych** w IV kwartale 2011 r. liczba rezerwacji dokonanych na systemach rezerwacyjnych Emitenta wzrosła do 33 797, co oznacza wzrost o 15,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego a liczba zarezerwowanych pokojonocy<sup>1</sup> wzrosła do 61 133, co stanowi wzrost o 27,0%. Omawiany okres był rekordowym IV kwartałem w historii działalności Emitenta pod kątem liczby zrealizowanych rezerwacji hotelowych.

W IV kwartale średnia efektywna cena transakcyjna pokojonocy pozostała na poziomie z analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosła 270 zł. Wzrosła natomiast o 23,4% średnia cena transakcyjna jednej rezerwacji do poziomu 466 zł.

Wysoki wzrost przychodów z rezerwacji hotelowych realizowanych w oparciu o własne systemy rezerwacyjne został głównie skonsumowany brakiem prowizji z rezerwacji dokonywanych w roku ubiegłym na zewnętrznych systemach rezerwacyjnych w związku ze sprzedażą domen. W konsekwencji powyższych czynników wzrost przychodów z rezerwacji hotelowych w IV kwartale 2011 r. wyniósł 13% w stosunku do IV kwartału 2010 r.

Rezerwacje hotelowe	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010	Zmiana	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco	Zmiana
Liczba potwierdzonych rezerwacji, w tym:	33 797	30 419	11,1%	132 419	129 097	2,6%
dokonanych w systemach rezerwacyjnych Netmedia	33 797	29 257	15,5%	132 419	113 582	16,6%
dokonanych w obcych systemach rezerwacyjnych <sup>2</sup>	0	1 162	-100,0%	0	15 515	-100,0%
Liczba sprzedanych pokojonocy, w tym	61 133	51 580	18,5%	229 349	227 435	0,8%
przez systemy rezerwacyjne Netmedia	61 133	48 140	27,0%	229 349	181 511	26,4%
przez obce systemy rezerwacyjne	0	3 440	-100,0%	0	45 924	-100,0%

W IV kwartale 2011 r. Emitent kontynuował wzmoczone działania w zakresie podpisywania nowych kontraktów z hotelami. Liczba obiektów w ofercie Grupy Netmedia wzrosła na koniec IV kwartału 2011 r. do 2 410 w porównaniu z 1 264 na koniec 2010 r., co oznacza wzrost o 90,7%. Największy wzrost liczby zakontraktowanych obiektów odnotowano w Rumunii, gdzie na koniec roku osiągnięty został docelowy poziom liczby zakontraktowanych obiektów hotelowych dla pierwszego etapu rozwoju działalności w tym kraju. W Polsce nowe hotele kontraktowane były głównie poza dużymi aglomeracjami, co skutecznie poprawiło pokrycie rynku i dostęp do szerszej oferty hotelowej na terenie Polski.

<sup>1</sup> Pokojonoc (roomnight) – jeden pokój w hotelu zajęty na jedną noc. Jednostka statystyczna używana w branży turystycznej. Wcześniej Emitent informował tylko o ilości potwierdzonych rezerwacji hotelowych. Pokazanie liczby sprzedanych pokojonocy stanowi rozszerzenie i uzupełnienie zakresu prezentowanych informacji.

<sup>2</sup> W 2010 r. rezerwacje odbywały się również przez domeny internetowe w oparciu o obcy system rezerwacyjny, które to domeny zostały zbyte w III kw. 2010 r.

Liczba zakontraktowanych hoteli	31.12.2011	30.09.2011	Zmiana kwartalna	30.12.2011	30.12.2010	Zmiana roczna
w Polsce	1 813	1 649	0,7%	1 813	1 169	55,1%
w Rumunii	597	448	33,3%	597	95	528,4%
<b>RAZEM:</b>	<b>2 410</b>	<b>2 097</b>	<b>14,9%</b>	<b>2 410</b>	<b>1 264</b>	<b>90,7%</b>

Zdaniem Zarządu, w perspektywie Mistrzostw Europy w piłce nożnej EURO 2012, ceny usług hotelowych i popyt na usługi hotelowe w przyszłym roku wzrosną. Emitent zakończył prace nad realizowanym wspólnie z PL.2012 projektem **Polish Pass** i uruchomił portal [www.polishpass.com.pl](http://www.polishpass.com.pl), którego celem jest kompleksowa obsługa turystyczna kibiców przybywających do Polski na EURO 2012.

Na istotnym dla Grupy Netmedia **rynku sprzedaży biletów lotniczych**, zanotowano również dobre wyniki operacyjne.

Bilety lotnicze	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010	Zmiana	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco	Zmiana
Liczba sprzedanych biletów lotniczych	12 858	11 432	12,5%	52 396	48 233	8,6%
Obrót brutto na sprzedaży biletów (tys. zł)	21 706	17 355	25,1%	84 411	70 652	19,5%

Relatywnie wysoka dynamika wzrostu liczby sprzedanych biletów jak i bardzo wysoka dynamika obrotów związana jest ze znaczącym rozwojem portfolio obsługiwanych klientów. Dodatkowo na wzrost sprzedaży wpłynęły wygrane przetargi na kompleksową obsługę podróży służbowych, między innymi wygrany przetarg na obsługę Ministerstwa Spraw Zagranicznych (MSZ). Dodatkowym czynnikiem przyczyniającym się do wzrostu obrotów jest wzrost średniej ceny biletu. W IV kwartale średnia cena biletu netto wzrosła o 12,5%, natomiast od początku roku wzrost ten wyniósł 8,7%. Wzrost średniej ceny biletu lotniczego związany jest głównie z podniesieniem przez przewoźników poziomu taryf lotniczych netto. Drugi czynnik wpływający na wzrost średniej ceny biletu, to wybór przez firmy droższych taryf pozwalających na ewentualne zmiany daty podróży, co w konsekwencji w wielu przypadkach przekłada się na niższe wydatki firm na bilety lotnicze ogółem. Dynamika sprzedaży biletów lotniczych Grupy Netmedia w IV kwartale 2011 r. przekroczyła dynamikę sprzedaży całego rynku lotniczego.

W **segmencie rejsów** w IV kwartale 2011 r. zanotowano spadek przychodów ze sprzedaży o 42% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Główną przyczyną spadku przychodów w omawianym okresie było wycofanie przez jednego z kluczowych armatorów produktów, które decydowały w latach ubiegłych o wysokim poziomie sprzedaży oraz niższe od zakładanego zainteresowanie wjazdami klientów biznesowych.

Spadkowa dynamika przychodów ze sprzedaży utrzymuje się od początku roku i jest konsekwencją sprzedaży mniejszej liczby pasażerorejsów jak i spadku średnich efektywnych cen rejsów. Powodem spadku liczby pasażerorejsów jest wzmocniona konkurencja na rynku lokalnym, natomiast powodem spadku cen jest pojawienie się na rynku wielu atrakcyjnych promocji cenowych wprowadzanych bezpośrednio przez europejskich armatorów. Zarząd ocenia, że trend ten jest naturalnym elementem polityki marketingowej linii oceanicznych konkurujących o nowych klientów i nowe rynki, który w niedalekiej przyszłości powinien spowodować większą popularyzację rejsów wycieczkowych w Polsce i w konsekwencji powinien przyczynić się do wzrostów liczby klientów i obrotów.

W skład **segmentu organizacja imprez** wchodzi: grupowe rezerwacje hotelowe, obsługa turystycznych grup przyjazdowych oraz MICE (Meetings, Incentives, Conferences, Events).

W IV kwartale 2011 r. działalność typu MICE (Meetings, Incentives, Conferences, Events) dla klientów biznesowych wygenerowała przychód ze sprzedaży w wysokości 6,4 mln zł, co stanowi wzrost o ok. 18,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W całym 2011 r. przychody ze sprzedaży wyniosły ponad 25 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do 2010 r. o 5%. Wygenerowana marża brutto na tej działalności uległa poprawie w efekcie przeprowadzonej optymalizacji kosztów działowych oraz zwiększonej sprzedaży.

W IV kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży z działalności imprez przyjazdowych wyniosły 0,2 mln zł w stosunku do 1,5 mln zł wygenerowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wysoka baza ubiegłorocznych przychodów była konsekwencją jednorazowych wydarzeń kulturalnych, takich jak odbywający się raz na 5 lat Konkurs Chopinowski. Te i inne wydarzenia przyciągnęły w IV kwartale 2010 r. do Warszawy wiele zagranicznych grup turystycznych, które zostały obsługane przez Emitenta.

W całym 2011 r. działalność imprez przyjazdowych dla turystów zagranicznych zanotowała wysoki, 57%, wzrost przychodów w stosunku do roku ubiegłego. Wygenerowany w tym okresie zysk brutto również zanotował podobny wzrost. Poprawa wyników w zakresie imprez przyjazdowych wynika głównie z wzmocnionych działań sprzedażowych oraz organizacji dużej imprezy specjalnej, która odbywa się z częstotliwością 2-3 letnią.

**Segment pozostałych usług turystycznych** obejmuje głównie sprzedaż wycieczek zagranicznych, ubezpieczeń turystycznych, rent-a-car oraz sprzedaż biletów kolejowych.

Sprzedaż wycieczek ma obecnie stosunkowo niewielki wpływ na wyniki Grupy Netmedia. Za cały 2011 r. zanotowano 7,7% wzrost liczby sprzedanych wycieczek, pomimo znacznego ograniczenia wyjazdów do krajów arabskich z uwagi na niestabilną sytuację polityczną. Wartość obrotu w tym samym okresie spadła o 14,5% w wyniku redukcji średnich cen wycieczek u głównych touroperatorów.

Wycieczki	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010	Zmiana	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco	Zmiana
Liczba sprzedanych osobowycieczek (liczona na osoby dorosłe)	108	143	-24,5%	1 143	1 061	7,7%
Obrót na sprzedaży wycieczek (w tys. zł)	183	302	-39,4%	1 962	2 296	-14,5%

### 2.3.2. Zysk brutto na sprzedaży

W IV kwartale jak i całym 2011 r. zysk brutto na sprzedaży Grupy Netmedia utrzymał się na poziomie z roku ubiegłego i wyniósł odpowiednio 4 409 tys. zł i 20 007 tys. zł.

Wzrost wygenerowanej marży brutto na sprzedaży, liczonej jako masa pieniądza, z działalności sprzedaży biletów lotniczych oraz organizacji imprez skompensował spadki spowodowane sprzedażą domen internetowych w III kwartale 2010 r., ograniczeniem wypracowanego zysku brutto Marco Polo Travel oraz brakiem uwzględnienia zysku brutto z segmentu nieruchomości, który wydzielony został we wrześniu 2010 r. do spółki podporządkowanej Nsoft S.A. Ze względu na małą istotność spółka Nsoft S.A. nie podlegała konsolidacji.

W całym 2011 r. procent wypracowanej marży brutto w stosunku do obrotu spadł o 0,6 pkt% głównie z uwagi na brak przychodów rozliczanych w systemie prowizyjnym z rezerwacji dokonanych na stronach internetowych, których domeny zostały zbyte w III kwartale 2010 r. Na zbytych domenach dokonywane były rezerwacje spoza własnego systemu rezerwacji Emitenta.

### 2.3.3. Koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu

W IV kwartale 2011 r. koszty sprzedaży i ogólnego zarządu Grupy Netmedia wzrosły o 11,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły łącznie 3 814 tys. zł. W całym 2011 r. skonsolidowane koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o 3,7% do poziomu 16 395 tys. zł.

Na wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu wpłynęły głównie:

- rozbudowa zespołów informatycznych, sprzedażowych, marketingowych i kontraktowych,
- dodatkowe koszty związane z reorganizacją Grupy Netmedia polegającej na wydzieleniu działalności turystycznej i marketingowej z Netmedia S.A. do oddzielnych podmiotów odpowiednio eTravel i eMarketing,
- dodatkowe koszty związane z dokonanymi akwizycjami spółek GTH, Expedyt i Bocho,
- realizacja dodatkowych projektów, takich jak Polish Pass.

Jednocześnie wzrost kosztów był ograniczany przez działania optymalizacyjne.

### 2.3.4. Zysk operacyjny oraz EBITDA

Poniższe porównanie wyników nie uwzględnia zdarzeń o charakterze jednorazowym. W III kwartale 2010 r. miała miejsce sprzedaż domen internetowych za kwotę 3.167 tys. zł.

	4 kwartały 2011 (bez zdarzeń jednorazowych)	4 kwartały 2010	4 kwartały 2010 (bez zdarzeń jednorazowych)	Zmiana (dane bez zdarzeń jednorazowych)
Przychody ze sprzedaży	134 643	131 762	131 762	2,2%
Zysk brutto na sprzedaży	20 007	20 646	20 646	-3,1%
EBITDA	4 551	8 955	5 788	-21,4%
Zysk operacyjny	3 625	8 044	4 877	-25,7%
Zysk przed opodatkowaniem	6 900	10 052	6 885	0,2%
Zysk netto	6 046	8 412	5 847	3,7%

Skonsolidowany wynik EBITDA z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych za cały 2011 r. wyniósł 4 551 tys. zł i był niższy o 21,4% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Za cztery kwartały 2011 r. z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych Grupa Netmedia wypracowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 3 625 tys. zł, co oznacza spadek o 25,7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Spadek zysku na działalności operacyjnej oraz EBITDA w 2011 r. jest spowodowany głównie wzrostem kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu.

### 2.3.5. Zysk netto oraz wyniki spółek stowarzyszonych

Poniższe porównanie wyników nie uwzględnia zdarzeń o charakterze jednorazowym. W III kwartale 2010 r. miała miejsce sprzedaż domen internetowych za kwotę 3.167 tys. zł.

W IV kwartale 2011 r. zysk netto Grupy Netmedia był o 19,8% niższy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniósł 1 560 tys. zł. W całym 2011 r. zysk netto Grupy Kapitałowej Netmedia z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych wyniósł 6 046 tys. zł, i był o 3,7% wyższy od osiągniętego w ubiegłym roku.

Na poprawę wyników wpływ miał większy udział w zyskach spółki stowarzyszonej IAP, jak i lepszy wynik wypracowany na działalności finansowej Emitenta.

Poniższe zestawienia przedstawiają wyniki operacyjne spółek stowarzyszonych podlegających konsolidacji. W szczególności bardzo dobre wyniki zostały osiągnięte przez Grupę Kapitałową Inwestycje Alternatywne Profit S.A. (Grupa IAP).

Grupa IAP	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010 <sup>1</sup>	Zmiana	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	48 250	28 085	72%	155 382	78 236	99%
Zysk brutto na sprzedaży	2 715	5 140	-47%	11 764	10 039	17%
Zysk netto	851	2 745	-69%	4 834	3 622	33%
<b>Udział Grupy Netmedia w zysku netto</b>	<b>271</b>	<b>873</b>	<b>-69%</b>	<b>1 537</b>	<b>1 151</b>	<b>34%</b>

<sup>1</sup> Marża brutto na sprzedaży oraz zysk netto osiągnięte w IV kw. 2010 r. są następstwem zmiany sposobu księgowania certyfikatów inwestycyjnych na złoto, jaka miała miejsce w 2010 r.

Rok 2011 był kolejnym udanym rokiem dla Grupy Kapitałowej IAP. Szacowana na 2011 r. dynamika wzrostu sprzedaży złota lokacyjnego na poziomie 12-15% została znacząco przekroczona i osiągnęła pułap 30%. Dynamika wzrostu w segmencie złota jest odzwierciedleniem światowego trendu w popycie na fizyczne złoto, a osiągnięte wyniki potwierdzają dalszy rozwój polskiego rynku oraz perspektywy na kolejny rok.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2011 r. przekroczyły 48 mln zł i były wyższe o ponad 72% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży za cały 2011 r. wykazały blisko 100% wzrost i wyniosły ponad 155 mln zł. Zysk netto wzrósł o 33% i wyniósł 4,8 mln zł.

W IV kwartale 2011 r. zakończono prace rozwojowe nad nowym projektem pozyskiwania czystego złota z rynku wtórnego z zastosowaniem dedykowanych platform internetowych. Zarząd wiąże z tym projektem istotne plany zwiększenia rentowności sprzedaży w kolejnym roku obrotowym. Rezultaty osiągnięte w okresie testowym pozwalają stwierdzić, że projekt ten znacząco wzmocni podstawową linię biznesową IAP.

Finder S.A.	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010 <sup>1</sup>	Zmiana	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	10 174	9 574	6%	28 927	27 189	6%
Zysk brutto na sprzedaży	7 015	6 373	10%	18 650	17 780	5%
Zysk netto	2 295	2 032	13%	3 594	4 084	-12%
<b>Udział Grupy Netmedia w zysku netto</b>	<b>955</b>	<b>845</b>	<b>13%</b>	<b>1 495</b>	<b>1 699</b>	<b>-12%</b>

Spółka Finder wygenerowała przychody na poziomie ponad 10 mln zł, co jest wynikiem najlepszym spośród wszystkich kwartałów 2011 r. Wyższa sprzedaż w ostatnim kwartale roku jest zjawiskiem charakterystycznym dla działalności spółki i jest wynikiem realizacji zawartych długoterminowych umów handlowych.

W IV kwartale spółka nasiliła działania marketingowe w celu umocnienia marki i promocji nowo wdrożonej czwartej wersji platformy Finder On-Line oraz nowego urządzenia służącego do lokalizacji pojazdów. Zysk netto w IV kwartale wyniósł niecałe 2,3 mln zł, co jest wynikiem znacząco lepszym niż w poprzednich kwartałach, a także odzwierciedlającym sezonowość sprzedaży.

Przychody rok do roku wzrosły o ok. 6% pomimo obserwowanej na rynku erozji cenowej usług realizowanych przez spółkę Finder. Zysk netto spółki w tym samym okresie uległ pogorszeniu o 12% z uwagi na poniesione jednorazowe nakłady związane głównie z wdrożeniem i działaniami marketingowymi skierowanymi na wypromowanie nowej wersji produktu. Sprzedaż podstawowych produktów rok do roku w ujęciu ilościowym netto (z uwzględnieniem „churn’u”) jest na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym. Na koniec roku spółka uruchomiła i testowała nową aplikację społecznościową ([www.nasinadakarze.pl](http://www.nasinadakarze.pl)), która była wykorzystywana do relacjonowania rajdu Dakar. Ta forma promocji spotkała się z bardzo pozytywnym odbiorem na rynku potwierdzonym twardymi danymi statystycznymi.

### 2.3.6. Osiągnięcia spółek niekonsolidowanych

W IV kwartale 2011 r. spółka Nsoft S.A. skupiła swoje działania na kontynuacji procesu konsolidacji z przejętą w 100% spółką Pronet sp. z o.o. w konsekwencji której przebudowano struktury organizacyjne firm i zoptymalizowano zatrudnienie. Dodatkowo główny nacisk położony został na optymalizację kosztów i budowanie relacji z klientami. Podjęto kroki w kierunku przyspieszenia konsolidacji oraz rozwoju w obszarze oprogramowania dla rynku nieruchomości. W I kwartale 2012 r. Zarząd Nsoft zamierza skupić swoją uwagę na działaniach wzmacniających sprzedaż, efektywniej wykorzystując potencjał obu spółek.

Do końca 2011 r. celem Nemedia T.S. RO SRL było zakontraktowanie ok. 600 obiektów hotelowych. Założony cel udało się zrealizować. Zarząd zakłada, że poziom ten pozwoli pozyskać dodatkowych klientów. W chwili obecnej działalność spółki na rynku rumuńskim jest przygotowywana do pełnej integracji w ramach spółki eTravel S.A.

### 2.3.7. Istotne wydarzenia w IV kwartale 2011 r.

#### Reorganizacja Grupy Kapitałowej

W IV kwartale 2011 r. Emitent kontynuował działania reorganizacyjne, polegające na wydzieleniu z Netmedia S.A. całej działalności związanej ze sprzedażą usług turystycznych i przeniesieniu jej do zależnej spółki eTravel S.A. Działania były skoncentrowane głównie na przepisywaniu umów z klientami i kontrahentami z Netmedia S.A. na eTravel oraz na przygotowaniach do przejęcia od początku 2012 r. wszelkich działań operacyjnych i rozliczeń związanych z działalnością turystyczną. Zarząd planuje zakończyć reorganizację Grupy Kapitałowej do końca pierwszego półrocza 2012 r.

Głównym celem reorganizacji jest przyspieszenie rozwoju działalności turystycznej w Grupie Kapitałowej Netmedia oraz uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej. Reorganizacja otworzy nowe możliwości rozwoju i pozyskiwania kapitału. Zdaniem Zarządu Emitenta nowa struktura będzie sprzyjała osiągnięciu strategicznego celu, jakim jest pozycja lidera w sprzedaży usług turystycznych w Polsce i Europie Wschodniej.

### Nabycie spółki Bocho Travel

Dnia 31 października 2011 r. Netmedia Business Travel Sp. z o.o., w 100% zależna od Emitenta, nabyła od osób prywatnych 6.000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 100% wszystkich udziałów w spółce Bocho Travel Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Wartość transakcji wyniosła 1.250 tys. zł.

Nabyta spółka działa w branży turystycznej na terenie Małopolski i Śląska, głównie w zakresie organizacji i obsługi podróży służbowych. Transakcja ta wzmocni pozycję Grupy Netmedia w obszarze obsługi klientów korporacyjnych oraz przyspieszy rozwój działalności turystycznej na perspektywicznych rynkach lokalnych.

### Sprzedaż akcji spółki eMonety.pl

Dnia 26 października 2011 r. Emitent sprzedał spółce Inwestycje Alternatywne Profit S.A. wszystkie posiadane akcje (771 tys. akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda) spółki eMonety.pl S.A., stanowiące 4,96% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu, za kwotę 783 tys. zł.

Spółka eMonety.pl jest kontrolowana przez stowarzyszoną wobec Emitenta spółkę Inwestycje Alternatywne Profit S.A., która tworzy ze spółką eMonety Grupę IAP. Grupa IAP jest liderem na polskim rynku sprzedaży złota inwestycyjnego oraz numizmatów.

### Finalizacja przejścia spółki Pronet przez zależną od Emitenta spółkę Nsoft

Dnia 19 grudnia 2011 r. zostało zarejestrowane w sądzie rejestrowym podwyższenie kapitału spółki Nsoft S.A., w skutek czego udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki Nsoft uległ zmniejszeniu z 62% do 46,5%. Podwyższenie kapitału zostało uchwalone przez nadzwyczajne walne zgromadzenie Nsoft S.A. 1 września 2011 r. Kapitał zakładowy został podwyższony w trybie zwykłym z dotychczasowej wysokości 700 000 zł do wysokości 933 333,40 zł, tj. o 233 333,40 zł, w drodze emisji 2 333 334 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć setnych) zł każda. Cena emisyjna wyniosła 1,42 zł za jedną akcję.

Emisja w całości skierowana została do dwóch osób fizycznych w zamian za wszystkie pozostałe udziały spółki Pronet Sp. z o.o. stanowiące 81% udziałów w kapitale zakładowym spółki Pronet Sp. z o.o. W konsekwencji spółka zależna Nsoft S.A. przejęła w 100% spółkę Pronet Sp. z o.o.

Wcześniej, 11 sierpnia 2011 r. spółka Nsoft S.A. podpisała umowę z dwoma osobami fizycznymi na zakup 17 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział stanowiących 19% w kapitale zakładowym Pronet Sp. z o.o. (dalej „Pronet”) za kwotę 800 tys. zł brutto.

Pronet jest podmiotem konkurencyjnym w stosunku do Nsoft S.A. na rynku oprogramowania dla biur pośrednictwa. Dodatkowo Pronet jest liderem na rynku oprogramowania dla rzeczoznawców majątkowych. Przejęcie spółki Pronet stwarza dla Nsoft S.A. możliwości znacznie szybszego rozwoju w obszarze oprogramowania dla rynku nieruchomości.

### Polish Pass na Mistrzostwa Europy 2012

Zgodnie z zawartym porozumieniem ze spółką PL.2012 Sp. z o.o. z początkiem grudnia uruchomiony został portal sprzedażowy produktu PolishPass ([www.polishpass.com.pl](http://www.polishpass.com.pl)) skierowany do kibiców odwiedzających Polskę podczas Mistrzostw Europy w piłce nożnej w 2012 r. PolishPass to unikatowy produkt w skali europejskiej umożliwiający zakup usług turystycznych i transportowych w jednym miejscu. Dzięki systemowi **Polish Pass** Emitenta kibice z Polski i zagranicą będą mogli wykupić usługi: noclegi, bilety lotnicze, przejazdy komunikacją miejską, kolejną, ubezpieczenie zdrowotne. Jeden zbiorczy dokument potwierdzający zakupione usługi, kibic będzie musiał wydrukować w celu okazania w miejscu świadczenia usługi. System rezerwacji dotyczy tylko usług na terenie Polski, nie obejmuje Ukrainy.

### Wysokie miejsce Grupy Netmedia w prestiżowym rankingu Deloitte'a

Grupa Netmedia uplasowała się na 1. miejscu wśród spółek polskich z wynikiem wzrostu przychodów aż o 3.640% w latach 2006-2010. Jednocześnie jest to 4. wynik wśród spółek z całego regionu Europy Środkowej.

Grupa Netmedia zajęła również 1. miejsce w kategorii „Wielka Piątka”. W tym zestawieniu brane są pod uwagę spółki, które w ostatnim rozpatrywanym roku miały przychody większe niż 25 mln euro. W tej klasyfikacji nasza firma zdystansowała konkurencję – spółka z drugiego miejsca zanotowała 10-krotnie niższą dynamikę wzrostu przychodów (352%).

Netmedia już trzeci kolejny rok zajmuje najwyższe miejsca w rankingach Deloitte'a. W latach 2009 i 2010 zajmowała 1. miejsca w rankingach Deloitte Technology Fast 50. W 2010 roku Netmedia dodatkowo zajęła 2. miejsce w rankingu Deloitte Technology Fast 500 EMEA najszybciej rozwijających się spółek technologicznych w Europie, na Bliskim Wschodzie i w Afryce.



### 2.3.8. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

#### Przejęcie serwisu efly.pl przez spółkę eTravel z Grupy Netmedia

Dnia 27 stycznia 2012 r. spółka eTravel, dedykowana w Grupie Netmedia do sprzedaży usług turystycznych, zakończyła przejmowanie kontroli nad serwisem internetowym **efly.pl**. Serwis, wraz z domenami, oprogramowaniem i bazami danych, został zakupiony od Grupy eHoliday.pl Sp. z o.o.

Serwis **efly.pl** to znana marka na rynku rezerwacji biletów lotniczych online, oferuje możliwość zakupu biletów lotniczych wszystkich regularnych przewoźników. Co miesiąc stroną odwiedza od 40 do 60 tysięcy unikalnych użytkowników generując średnio około 150 tysięcy odsłon.

Zakup popularnego i dobrze pozycjonowanego w wyszukiwarkach internetowych serwisu będzie sprzyjał dynamicznemu wzrostowi tego segmentu w eTravel i powinien pozytywnie wpłynąć na sprzedaż biletów lotniczych online wśród klientów indywidualnych.

#### Nowy portal Hotele.pl

Dnia 31 stycznia 2012 r. została uruchomiona nowa wersja głównego serwisu turystycznego Grupy Netmedia – hotele.pl. Portal w nowej odsłonie uzyskał wiele nowych funkcjonalności atrakcyjnych dla użytkowników. Wprowadzono między innymi nowoczesną wyszukiwarkę kontekstową, porównywarkę hoteli, możliwość wyszukiwania hoteli na mapie, wyznaczania trasy, łatwy dostęp do galerii zdjęć oraz interaktywny schowek pomocny przy zapisywaniu ulubionych hoteli lub wyników wyszukiwania. Portal obecnie prezentuje również znacznie bogatszą ofertę, do której dostęp jest bardzo intuicyjny.

#### Nabycie spółki Travel Online

Dnia 16 lutego 2012 r. eTravel S.A., w 99,9% zależna od Emitenta, nabyła 100% udziałów w spółce Travel Online Sp. z o.o. z siedzibą w Józefowie za kwotę 215 tys. zł. Dodatkowo umowa nabycia przewiduje możliwość wypłaty premii uzależnionej od wypracowanego zysku netto przez spółkę w latach 2013 i 2014.

Nabyta spółka sprzedaje rezerwacje hotelowe przez Internet, głównie klientom zagranicznym. Posiada ponad 500 zakontaktowanych hoteli w Polsce i ponad 1.600 zakontraktowanych hoteli za granicą. Dodatkowo Travel Online posiada szereg atrakcyjnych domen internetowych, m.in. [www.hoteladvisor.com](http://www.hoteladvisor.com), [www.polhotels.com](http://www.polhotels.com). Transakcja ta wzmocni pozycję Grupy Netmedia w obszarze obsługi klientów zagranicznych.

## 2.4. Przewidywany rozwój Grupy

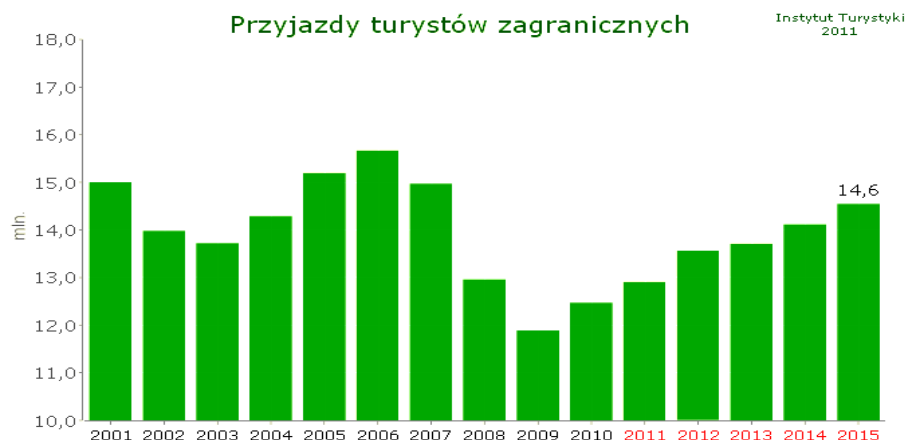
Czynniki, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w najbliższych kwartałach:

- Sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie, w szczególności dotycząca koniunktury gospodarczej;
- Warunki atmosferyczne, w szczególności te związane z nietypowymi sytuacjami takimi jak pył wulkaniczny oraz powodzie;
- Rozwój krajowego rynku przyjazdowej oraz wyjazdowej turystyki zagranicznej;
- Rozwój rynku usług hotelowych i turystyki w Polsce, w szczególności w związku z EURO 2012;
- Identyfikacja kolejnych interesujących podmiotów do przejęcia;
- Możliwości wejścia na kolejne rynki zagraniczne oraz rozwoju działalności na dotychczasowych rynkach;
- Zwiększający się dostęp do Internetu w Polsce i na świecie;
- Rozwój technologii umożliwiający wprowadzanie nowych rozwiązań e-commerce oraz zwiększająca się w Polsce w szybkim tempie liczba kart płatniczych;

Według Instytutu Turystyki ([www.intur.com.pl](http://www.intur.com.pl)) koniunktura w turystyce w Polsce, po najgorszym okresie w ostatnich latach powinna ulec znacznej poprawie w latach 2012 i 2013. Według skorygowanych (w górę) prognoz Instytutu, ogólna liczba przyjazdów turystów po spadku do 13 mln w 2008 r. i do 11,9 mln w 2009 r., będzie powoli rosła do poziomu około 13,6 mln w latach 2012 i 2013 oraz do 14,6 mln w 2015 r. Także liczba turystów polskich i zagranicznych korzystających z obiektów noclegowych zakwaterowania zbiorowego powinna rosnąć. Na powyższe trendy pozytywny efekt powinny wywrzeć rozgrywki EURO 2012.

Polepszenie sytuacji w turystyce w Polsce i za granicą powinno wpłynąć na poprawę wyników finansowych Grupy Netmedia, ponieważ sprzedaż usług turystycznych stanowi najważniejszą działalność Grupy i przynosi najwyższe przychody.

Przyjazdy turystów zagranicznych w latach 2000 - 2010 i prognoza do 2015 r., źródło: www.intur.com.pl



## 2.5. Pozostałe informacje

### 2.5.1. Stanowisko Zarządu dotyczące możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

NETMEDIA S.A. nie opublikowała prognoz na 2011 r.

### 2.5.2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu

	Liczba akcji przedstawiona w poprzednim raporcie kwartalnym <sup>1</sup>	Udział w liczbie głosów na WZ przedstawiony w poprzednim raporcie kwartalnym <sup>1</sup>	Zmiana udziału w liczbie głosów na WZ w okresie 14.11.2011-29.02.2012	Liczba akcji na dzień przekazania raportu <sup>2</sup>	Udział w liczbie głosów na WZ na dzień przekazania raportu <sup>2</sup>
Andrzej Wierzbą – prezes Zarządu	4 600 000	37,86%	0,08 p.p.	4 610 000	37,94%
Michał Pszczoła – wiceprezes Zarządu	725 000	5,97%	-	725 000	5,97%
KBC TFI S.A.	1 008 260	8,30%	(3,38) p.p.	597 356	4,92%
Quercus TFI S.A.	839 695	6,91%	-	839 695	6,91%
Altus TFI S.A.	741 178	6,10%	-	741 178	6,10%
TFI Allianz Polska S.A.	646 065	5,32%	-	646 065	5,32%
Amplico TFI S.A.	0	0%	5,14 p.p.	624 355	5,14%
Pozostali	3 589 802	29,54%	(1,83) p.p.	3 366 351	27,71%
<b>Razem</b>	<b>12 150 000</b>	<b>100%</b>	-	<b>12 150 000</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Według uzyskanych potwierdzeń do dnia 14 listopada 2011 r.

<sup>2</sup> Według uzyskanych potwierdzeń do dnia 29 lutego 2012 r.

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

Dnia 7 grudnia Zarząd Emitenta otrzymał od prezesa Zarządu Netmedia S.A. zawiadomienie w trybie art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, dotyczące przekroczenia kwoty 5.000 euro łącznej wartości dokonanych transakcji w 2011 r. na akcjach Emitenta. Zgłoszenie dotyczyło transakcji kupna na łączną liczbę 10 tys. akcji. Zawiadomienie o nabyciu akcji zostało przekazane raportem bieżącym nr 23/2011 dnia 7 grudnia 2011 roku.

Zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Netmedia S.A. przez fundusz inwestycyjny zarządzany przez Amplico Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało przekazane raportem bieżącym nr 2/2012 dnia 8 lutego 2012 roku.

Zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Netmedia S.A. przez fundusz inwestycyjny zarządzany przez KBC TFI S.A. zostało przekazane raportem bieżącym nr 3/2012 dnia 15 lutego 2012 roku.

### 2.5.3. 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 przedstawiona w poprzednim raporcie kwartalnym <sup>1</sup>	Udział w liczbie głosów na WZ przedstawiony w poprzednim raporcie kwartalnym <sup>1</sup>	Zmiana udziału w liczbie głosów na WZ w okresie 14.11.2011-29.02.2012	Liczba akcji na dzień przekazania raportu <sup>2</sup>	Udział w liczbie głosów na WZ na dzień przekazania raportu <sup>2</sup>
Andrzej Wierzbą – prezes Zarządu	4 600 000	37,86%	0,08 p.p.	4 610 000	37,94%
Michał Pszczoła – wiceprezes Zarządu	725 000	5,97%	-	725 000	5,97%
Janusz Zapęcki – członek Zarządu	0	0,00%	-	0	0,00%

<sup>1</sup> Według uzyskanych potwierdzeń do dnia 14 listopada 2011 r.

<sup>2</sup> Według uzyskanych potwierdzeń do dnia 29 lutego 2012 r.

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego tj. od dnia 14 listopada 2011 r. do dnia przekazania niniejszego raportu kwartalnego nastąpiła jedna zmiana w stanie posiadania akcji NETMEDIA S.A. przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Dnia 7 grudnia Zarząd Emitenta otrzymał od prezesa Zarządu Netmedia S.A. zawiadomienie w trybie art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, dotyczące przekroczenia kwoty 5.000 euro łącznej wartości dokonanych transakcji w 2011 r. na akcjach Emitenta. Zgłoszenie dotyczyło transakcji kupna na łączną liczbę 10 tys. akcji. Zawiadomienie o nabyciu akcji zostało przekazane raportem bieżącym nr 23/2011 dnia 7 grudnia 2011 roku.

NETMEDIA S.A. 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 za wyjątkiem umowy o ustanowienie blokady na rachunku inwestycyjnym z dnia 8 stycznia 2008 r. (wraz z późniejszymi aneksami) zawartej między Prezesem Andrzejem Wierzbą oraz Spółdzielczym Bankiem Ogrodniczym w Warszawie dotyczącej 650 tys. akcji NETMEDIA S.A.

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.

Według najlepszej wiedzy Zarządu żaden z członków Rady Nadzorczej Spółki nie posiada akcji ani opcji na akcje Spółki poza Panem Januszem Wójcikiem Przewodniczącym Rady Nadzorczej. Zarząd NETMEDIA S.A. informuje, że zgodnie z zawiadomieniem Pana Janusza Wójcika 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 Panem Januszem Wójcikiem Przewodniczącym Rady Nadzorczej NETMEDIA S.A. - 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. Ponadto zarówno w spółce Tamex Inwestycje Sp. z o.o. jak i Tamex S.A. Janusz Wójcik jest Prezesem Zarządu. 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.

### 2.5.4. 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.

Pozew z dnia 18 marca 2008 r., wniesiony przez Polish Travel Quo Vadis sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o zakazanie czynów nieuczciwej konkurencji, został umorzony 28 stycznia 2011 r., w następstwie zrzeczenia roszczeń przez powoda. Wartość przedmiotu sporu nie była określona.

#### **2.5.5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółki Grupy z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe**

W IV kwartale 2011 r. w Grupie nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

#### **2.5.6. 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 IV kwartale 2011 r. NETMEDIA S.A. lub podmioty zależne nie były stroną umów kredytowych, nie udzielały poręczeń ani gwarancji osobom trzecim, których łączna wartość dla jednego podmiotu stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Spółki z Grupy: Marco Polo Travel Sp. z o.o. i NBT Sp. z o.o. udzieliły poręczenia kredytu długoterminowego dla spółki NETMEDIA S.A. do wysokości 15 mln zł za wynagrodzeniem rocznym w wysokości 0,66% wartości poręczenia tj. wartości kapitałów własnych Spółek na dzień poprzedzający rok kalendarzowy.

Netmedia S.A. poręczyła dwie gwarancje udzielone spółce zależnej NBT Sp. z o.o. stanowiące zabezpieczenie należytego wykonania umowy z MSZ oraz zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym. Szczegółowa specyfikacja zobowiązań pozabilansowych ujęta została w notcie 1.8.14.

#### **2.5.7. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.**

Poza informacjami przedstawionymi w niniejszym raporcie kwartalnym nie istnieją inne tego typu informacje.

### 3. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

#### 3.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	stan na 31.12.2011	stan na 30.09.2011	stan na 31.12.2010
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>63 442</b>	<b>64 135</b>	<b>59 784</b>
Rzeczowe aktywa trwałe		4 230	4 272	4 413
Wartości niematerialne i prawne		963	1 144	6 577
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		57 513	57 231	47 365
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	783	783
Należności długoterminowe		-	-	-
Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		736	705	646
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>12 513</b>	<b>11 476</b>	<b>8 236</b>
Zapasy		504	-	-
Należności handlowe, w tym:		8 646	9 309	5 777
Należności od jednostek powiązanych		654	1 266	-
Należności od pozostałych jednostek		7 992	8 043	5 777
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	232	232
Należności krótkoterminowe inne		2 549	1 290	1 022
Pożyczki udzielone krótkoterminowe		320	209	217
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		180	206	864
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe		314	230	124
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>75 955</b>	<b>75 611</b>	<b>68 020</b>

PASYWA	Nota	stan na 31.12.2011	stan na 30.09.2011 [przekształcone]	stan na 31.12.2010
<b>Kapitały własne</b>		<b>53 099</b>	<b>53 462</b>	<b>50 884</b>
Kapitał zakładowy		1 215	1 215	1 215
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		31 313	31 313	31 313
Pozostałe kapitały		18 355	18 355	12 803
Kapitał rezerwowi z tytułu skupu akcji własnych		12 000	0	0
Zyski zatrzymane		-	-	-
Wynik finansowy bieżącego okresu		2 216	2 579	5 553
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>6 420</b>	<b>6 734</b>	<b>8 516</b>
Kredyty i pożyczki		3 186	3 688	5 197
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 234	3 046	3 319
Pozostałe rezerwy		-	-	-
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>16 434</b>	<b>15 416</b>	<b>8 620</b>
Kredyty i pożyczki		2 673	5 687	2 012
Pozostałe zobowiązania finansowe		360	180	360
Zobowiązania handlowe, w tym:		11 373	7 390	3 688
Wobec jednostek powiązanych		5 517	2 499	-
Wobec pozostałych jednostek		5 857	4 892	3 688
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe inne		1 620	1 533	1 250
Rezerwa na świadczenia pracownicze		-	-	-
Rezerwy na zobowiązania		36	108	873
Rozliczenia międzyokresowe bierne		-	51	183
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		372	466	254
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>75 954</b>	<b>75 612</b>	<b>68 020</b>

## 3.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	IV kwartał 2011 *	IV kwartał 2010	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>438</b>	<b>22 637</b>	<b>62 012</b>	<b>87 807</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów		414	22 637	61 981	87 807
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		24	-	31	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		368	20 099	55 400	77 466
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów		344	20 099	55 369	77 466
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		24	-	31	-
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>70</b>	<b>2 538</b>	<b>6 612</b>	<b>10 341</b>
Koszty sprzedaży		20	1 632	3 641	5 761
Koszty ogólnego zarządu		582	810	2 603	2 456
Pozostałe przychody operacyjne		35	369	131	3 599
Pozostałe koszty operacyjne		13	222	88	296
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(510)</b>	<b>243</b>	<b>411</b>	<b>5 427</b>
Przychody finansowe		424	255	2 067	2 058
Koszty finansowe		120	13	437	860
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(206)</b>	<b>485</b>	<b>2 041</b>	<b>6 625</b>
Podatek dochodowy		157	359	(175)	1 072
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(363)</b>	<b>127</b>	<b>2 216</b>	<b>5 553</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(363)</b>	<b>127</b>	<b>2 216</b>	<b>5 553</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania					
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych					
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych					
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów					
<b>Całkowity dochód akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>(363)</b>	<b>127</b>	<b>2 216</b>	<b>5 553</b>

\* - wyniki jednostkowe Netmedia S.A. nie uwzględniają przychodów i kosztów z działalności turystycznej wniesionej aportem do spółki zależnej eTravel S.A. dnia 31 sierpnia 2011 r.

## 3.3. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010	4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>				
Zysk / Strata netto	(363)	127	2 216	5 553
Korekty razem:	299	(524)	1 135	(236)
Amortyzacja	181	181	581	743
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(6)	(15)	(191)	218
Odsetki	78	71	382	464
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(358)	-	(1 759)	-
Zmiana stanu rezerw	(72)	768	(837)	873
Zmiana stanu zapasów	(504)	-	(504)	-
Zmiana stanu należności	(595)	1 227	(4 396)	250
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 392	(1 948)	8 057	(3 393)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(229)	(417)	(255)	(34)
Inne korekty	-	-	-	-
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	546	(391)	57	643
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(64)</b>	<b>(397)</b>	<b>3 351</b>	<b>5 317</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>1 313</b>	<b>837</b>	<b>3 018</b>	<b>873</b>
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	783	-	783	-
Inne wpływy inwestycyjne	358	783	1 759	783
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	148	-	438	-
Przychody z tytułu odsetek	24	54	38	90
<b>Wydatki</b>	<b>521</b>	<b>2 472</b>	<b>5 473</b>	<b>4 394</b>
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	124	393	1 227	1 124
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	-	-	-	-
Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych	-	1 348	2 418	2 312
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	-	783	-	783
Wydatki na udzielone pożyczki	397	(52)	1 828	175
Wydatki na zapłacone odsetki	-	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>792</b>	<b>(1 635)</b>	<b>(2 455)</b>	<b>(3 521)</b>



<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>(131)</b>	<b>(97)</b>	<b>869</b>	<b>88</b>
Wpływy z tytułu udzielonych kredytów / pożyczek	(154)	-	661	-
Wpływy z tytułu odsetek	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe	23	(97)	208	88
<b>Wydatki</b>	<b>623</b>	<b>338</b>	<b>2 449</b>	<b>2 523</b>
Wydatki z tytułu spłaty kredytów / pożyczek	503	325	2 012	1 663
Wydatki z tytułu odsetek	103	125	420	554
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-	-	-
Wpływy netto z emisji akcji własnych / podniesienie kapitału				
Inne wydatki finansowe	17	(112)	17	306
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(754)</b>	<b>(435)</b>	<b>(1 580)</b>	<b>(2 435)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>(26)</b>	<b>(2 467)</b>	<b>(684)</b>	<b>(639)</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym				
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	6	15	191	(218)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>206</b>	<b>3 331</b>	<b>864</b>	<b>1 503</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>180</b>	<b>864</b>	<b>180</b>	<b>864</b>

## 3.4. Zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Wynik netto	Razem przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	Razem kapitały
<b>4 kwartały 2011 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>44 116</b>	-	-	<b>5 552</b>	<b>50 883</b>	<b>50 883</b>
Korekty błędów							-
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 215</b>	<b>44 116</b>	-	-	<b>5 552</b>	<b>50 883</b>	<b>50 883</b>
Emisja akcji							-
Koszty emisji akcji							-
Rezerwa na podatek odroczoney							-
Podział zysku netto		5 552			(5 552)		-
Zysk netto za 2011 r.							-
Korekty konsolidacyjne					2 216	2 216	2 216
Skup akcji własnych w celu umoženia		(12 000)		12 000			-
Razem zmiany w okresie		(6 448)		12 000	(3 336)	2 216	2 216
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>37 668</b>	-	<b>12 000</b>	<b>2 216</b>	<b>53 099</b>	<b>53 099</b>
<b>IV kwartał 2011 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2010 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>49 668</b>	-	-	<b>2 579</b>	<b>53 462</b>	<b>53 462</b>
Korekty błędów							-
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 215</b>	<b>49 668</b>	-	-	<b>2 579</b>	<b>53 462</b>	<b>53 462</b>
Emisja akcji							-
Koszty emisji akcji							-
Rezerwa na podatek odroczoney							-
Podział zysku netto							-
Zysk netto za IV kwartał 2011 r.							-
Korekty konsolidacyjne					(363)	(363)	(363)
Skup akcji własnych w celu umoženia		(12 000)		12 000			-
Razem zmiany w okresie		(12 000)		12 000	(363)	(363)	(363)
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>37 668</b>	-	<b>12 000</b>	<b>2 216</b>	<b>53 099</b>	<b>53 099</b>
<b>4 kwartały 2010 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>35 936</b>			<b>8 180</b>	<b>45 331</b>	<b>45 331</b>
Korekty błędów							-
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 215</b>	<b>35 936</b>			<b>8 180</b>	<b>45 331</b>	<b>45 331</b>
Emisja akcji							-
Koszty emisji akcji							-
Rezerwa na podatek odroczoney							-
Podział zysku netto		8 180			(8 180)		-
Zysk netto za 2010 r.					5 552	5 552	5 552
Korekty konsolidacyjne							-
Razem zmiany w okresie		8 180			(2 627)	5 552	5 552
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>44 116</b>			<b>5 552</b>	<b>50 883</b>	<b>50 883</b>

**3.5. Zmiany w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej****a) Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów**

	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010		4 kwartały 2011 narastająco	4 kwartały 2010 narastająco	
		Przed zmianą	Po zmianie		Przed zmianą	Po zmianie
Przychody ze sprzedaży	438	22 637	22 637	62 012	87 807	87 807
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	368	19 302	20 099	55 400	78 976	77 466
Zysk brutto na sprzedaży	70	3 335	2 538	6 612	8 831	10 341
Koszt sprzedaży	20	2 429	1 632	3 641	4 251	5 761

Dane porównawcze za IV kwartał 2010 r. są różnicą pomiędzy danymi zaprezentowanymi w Raporcie Rocznym za 2010 r. i danymi za trzy kwartały 2010 r. zaprezentowanymi w Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym za III kwartał 2011 r.

**d) Zmiany w jednostkowym sprawozdaniu w zobowiązaniach krótkoterminowych**

	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.09.2011		
		Przed zmianą	Po zmianie	Różnica
Kredyty i pożyczki	2 673	7 205	5 687	(1 518)
Zobowiązania krótkoterminowe inne	1 620	15	1 533	1 518

W sprawozdaniu za IV kwartał 2011 r. ujednolicone zostały zasady kwalifikacji zobowiązań wynikających z użytkowania kart kredytowych. Zmiana prezentacyjna dotyczy danych za trzy kwartały 2010 r. i polega na reklasyfikacji zobowiązań z tytułu kart z pozycji Kredyty i pożyczki do pozycji Zobowiązania krótkoterminowe inne. Kwota przekwalifikowania wynosi 1.518 tys. zł.