

GRUPA NETMEDIA



**Skonsolidowany Raport Roczny
Grupy Kapitałowej Netmedia
za 2011 rok**

Komisja Nadzoru Finansowego Skonsolidowany raport roczny RS 2011

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

Raport za rok obrotowy 2011 obejmujący okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w walucie polskiej (PLN).

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

Data przekazania raportu: 30 kwietnia 2012 r.

Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. eur	
	2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	134 193	131 762	32 411	32 904
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 747	8 044	905	2 009
EBITDA	4 673	8 955	1 129	2 236
Zysk (strata) brutto	6 872	10 052	1 660	2 510
Zysk (strata) netto	5 976	8 412	1 443	2 101
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 976	8 412	1 443	2 101
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 433	(5 581)	1 312	(1 394)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 098)	2 360	(1 714)	589
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 189	3 155	287	788
Przepływy pieniężne netto razem	(476)	(66)	(115)	(17)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur)	0,49	0,69	0,12	0,17
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur)	0,49	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	95 200	80 080	21 545	20 221
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	32 584	23 512	7 374	5 937
Zobowiązania długoterminowe	7 366	9 017	1 667	2 277
Zobowiązania krótkoterminowe	25 218	14 495	5 707	3 660
Kapitał własny	62 616	56 567	14 171	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 księgowa na jedną akcję (zł/eur)	5,15	4,66	1,17	1,18
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur)	5,15	4,66	1,17	1,18

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

Zawartość

- List Zarządu do Akcjonariuszy
- Opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Netmedia za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. zawierające:
 - sprawozdanie z sytuacji finansowej
 - sprawozdanie z całkowitych dochodów
 - sprawozdanie z przepływów pieniężnych
 - zestawienia zmian w kapitale własnym
 - dodatkowe informacje i objaśnienia
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Netmedia za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
- Oświadczenia Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2011 był kolejnym rokiem charakteryzującym się niesprzyjającą sytuacją gospodarczą oraz trudnymi warunkami na najważniejszym rynku dla Grupy Netmedia – rynku usług turystycznych. Pomimo to udało się osiągnąć dobre wyniki operacyjne i finansowe.

Na najważniejszym dla Grupy Netmedia rynku rezerwacji hotelowych w 2011 r. dokonano 132 tysiące potwierdzonych rezerwacji poprzez systemy rezerwacyjne należące do Grupy, co oznacza wzrost o 17% w stosunku do roku poprzedniego. Wysoki wzrost został w znacznym stopniu skonsumowany brakiem w 2011 r. rezerwacji dokonywanych na zewnętrznych systemach rezerwacyjnych w związku ze sprzedażą w III kwartale 2010 r. wykorzystywanych w tym celu domen.

Na drugim najważniejszym dla Grupy Netmedia rynku sprzedaży biletów lotniczych osiągnięto 9% wzrost liczby sprzedanych biletów, co jest głównie efektem znacznej rozbudowy portfela obsługiwanych klientów. Warty podkreślenia jest fakt, że dynamika wzrostu sprzedaży biletów lotniczych Grupy Netmedia w 2011 r. przekroczyła dynamikę wzrostu sprzedaży całego rynku lotniczego.

Wyniki sprzedaży udało się poprawić również w segmentach MICE i obsługi turystycznych grup przyjazdowych. Niestety gorsze wyniki sprzedaży odnotowano w segmencie rejsów, który obsługiwany jest przez spółkę zależną Marco Polo Travel. Bezpośrednim powodem ujemnej dynamiki sprzedaży w stosunku do 2010 r. był spadek ilości sprzedanych rejsów.

W efekcie sumarycznego zwiększenia sprzedaży usług turystycznych w 2011 r. obrót w segmencie turystycznym Grupy Netmedia wyniósł 195 mln zł, co oznacza wzrost o 7% w stosunku do roku ubiegłego. W tym samym okresie przychody ze sprzedaży wzrosły o 2%. Większy wzrost obrotów niż przychodów ze sprzedaży jest wynikiem wzrastającego udziału sprzedaży rozliczanej w systemie prowizyjnym.

Skonsolidowany zysk netto nieuwzględniający zdarzenia jednorazowe był w 2011 r. o 4% wyższy niż w roku ubiegłym i wyniósł 6 mln zł. Na poprawę zysku netto wpływ miał większy udział w zyskach spółki stowarzyszonej IAP oraz lepszy wynik wypracowany z działalności finansowej Emitenta. W 2011 r. zanotowano jednak spadki na poziomie zysku na działalności operacyjnej oraz EBITDA, odpowiednio o 26% i 21%, co zostało spowodowane głównie wzrostem kosztów stałych z uwagi na podjęte działania prorozwojowe i restrukturyzacyjne w ramach Netmedia S.A. oraz w spółkach Grupy Kapitałowej oraz dynamiczną rozbudowę i reorganizację Grupy Kapitałowej.

W ramach spółek znacznie wzmocniono zespoły sprzedaży i marketingu, dzięki czemu udało się dotrzeć z ofertą do szerszego spektrum klientów. Rozbudowanemu działowi kontraktowania hoteli zawdzięczamy duże wzrosty liczby zakontraktowanych hoteli – o 55% w Polsce i 91% ogółem. Dzięki rozbudowie zespołu informatyków znacznie przyspieszono i usprawniono opracowywanie i wdrażanie nowych projektów informatycznych, kluczowych dla rozwoju Grupy Netmedia.

W 2011 r. obraz grupy Kapitałowej zmienił swoje oblicze. Grupa rozszerzyła się o 9 nowych podmiotów. Przeprowadzono akwizycję Bocho Travel, która wzmocniła segment turystyczny w obszarze obsługi klientów korporacyjnych oraz zwiększyła możliwości rozwoju działalności turystycznej na perspektywnych rynkach lokalnych Śląska i Małopolski. Doszły również dwie perspektywiczne inwestycje portfelowe – GTH Solutions posiadająca innowacyjną, globalną platformę dla hoteli i biur podróży yieldplanet.com oraz Expedyt będący twórcą gry internetowej i rozwijający serwis lepszacena.pl. Zależna spółka Nsoft działająca w branży oprogramowania dla rynku pośredników nieruchomości kontynuowała działania konsolidacyjne dokonując akwizycji spółki Pronet. W 2011 r. została utworzona spółka NetmediaCapital w celu efektywniejszego wykorzystania potencjału ekonomicznego aktywów Emitent.

Rozpoczęto w ubiegłym roku reorganizację Grupy Kapitałowej mającej na celu uporządkowanie struktury oraz przyspieszenie rozwoju działalności turystycznej w Grupie. W tym celu utworzono spółki eTravel oraz eMarketing, do których wniesiono aktywa związane z działalnością turystyczną i marketingową. Reorganizacja powinna zakończyć się w pierwszym półroczu 2012 r.

Rozwój naszej organizacji został w 2011 r. doceniony. Netmedia już trzeci kolejny rok zajęła najwyższe miejsca w rankingach Deloitte'a. Uplasowała się na 1. miejscu wśród polskich spółek technologicznych z wynikiem wzrostu przychodów w latach 2006-2010 na poziomie 3 640% oraz 1. miejsce wśród wszystkich dużych spółek w regionie Centralnej i Wschodniej Europy. Netmedia zajęła również wysokie 3. miejsce w rankingu 100 Spółek Giełdowych Najszybciej Budujących Wartość w sektorze teleinformatycznym, opracowanym przez tygodnik Newsweek i firmę doradczą A.T.KEARNEY.

W 2012 r. i kolejnych latach zamierzamy kontynuować dynamiczny rozwój Grupy Netmedia, zarówno w sposób organiczny, jak i poprzez możliwe akwizycje. Pierwsze miesiące potwierdzają aktywność firmy w tym zakresie – przejęta została spółka Travel Online sprzedająca rezerwacje hotelowe, głównie klientom zagranicznym, w oparciu o dobrze wypozycjonowane strony internetowe. Udało się również przejąć popularny i dobrze pozycjonowany w wyszukiwarkach internetowych serwis sprzedaży

biletów lotniczych efly.pl. W dalszym ciągu Naszym głównym celem jest osiągnięcie pozycji lidera w sprzedaży online usług turystycznych w Europie Środkowej i Wschodniej.

Dziękujemy akcjonariuszom za zainteresowanie i zaufanie, jakim obdarzają spółkę Netmedia, a pracownikom, współpracownikom i doradcom za ich zaangażowanie i dobrą pracę. Wierzymy, że kolejny rok będzie okresem dynamicznego wzrostu, co przyniesie korzyści wszystkim interesariuszom spółki.

Andrzej Wierzbą

Prezes Zarządu

Janusz Zapęcki

Członek Zarządu



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*

dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej Netmedia S.A.

w

Warszawie

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Netmedia S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Netmedia S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Woronicza 15 („jednostka dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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

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

Grupa Kapitałowa Netmedia S.A.

*Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Netmedia S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Marta Drobek

Marta Drobek
Biegły rewident nr 12358

PKF Audyt Sp. z o.o.

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
NIP 725-10-43-699, REGON 471072925

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Warszawa, 30.04.2012 r.



Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej Netmedia S.A.

w
Warszawie

za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Grupa Kapitałowa Netmedia S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.1.5.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	4
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	4
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
2.	Część analityczna raportu	6
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	10
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	10
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	10
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	11
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

Grupa Kapitałowa Netmedia S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Netmedia S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

Warszawa, ul. Woronicza 15

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 30.06.2006 r.
Numer rejestru: KRS 0000259747
REGON: 016033317
NIP: 526-23-61-606

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej w wysokości 1 215 tys. przedstawia się następująco:

Nazwa jednostki	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł	Udział w kapitale zakładowym (w %)
Andrzej Wierzba - prezes Zarządu	4 610 000	37,94%	461 000,0	37,94%
Michał Pszczoła	725 000	5,97%	72 500,0	5,97%
Quercus TFI S.A.	839 695	6,91%	83 969,5	6,91%
TFI Allianz Polska S.A.	646 065	5,32%	64 606,5	5,32%
Amplico TFI S.A.	624 355	5,14%	62 435,5	5,14%
Pozostali	4 704 885	38,72%	470 488,5	38,72%
	12 150 000	100,0%	1 215 000,0	100,0%

1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Netmedia S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- eHotele.pl Sp. z o.o.
- Netmedia Business Travel Sp. z o.o.
- Marco Polo Travel Sp. z o.o.
- Netmedia Capital Ltd.
- e-Travel S.A.

Grupa Kapitałowa Netmedia S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

- e-Marketing Sp. z o.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- e-Travel S.A.
- e-Marketing Sp. z o.o.
- Netmedia Capital Ltd.

Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności:

- Finder S.A.
- Inwestycje Alternatywne Profit S.A.

1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją:

- Nsoft S.A. – dane nieistotne
- Netmedia T.S. RO SRL – dane nieistotne
- Farmaceo Sp. z o.o. – dane nieistotne
- Bocho Travel Sp. z o.o. – dane nieistotne

Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Andrzej Wierzbą – Prezes Zarządu,
- Michał Pszczoła – Wiceprezes Zarządu,
- Janusz Zapęcki – Członek Zarządu.

7 grudnia 2011 r. do Zarządu został powołany Janusz Zapęcki. 2 kwietnia 2012 r. Wiceprezes Zarządu Michał Pszczoła złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Marta Drobek
Numer w rejestrze: 12358

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000019875
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Grupa Kapitałowa Netmedia S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

Kapitał zakładowy: 80.000 zł
Numer NIP: 725-10-13-699

PKF Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 17 stycznia 2012 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Netmedia S.A. z dnia 30 lipca 2010 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone od 11.04.2012 r. do 30.04.2012 r.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 15 czerwca 2011 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 22.06.2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2362 z 25 listopada 2011 r..

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Netmedia S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Woronicza 15 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 08 maja 2007 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

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

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu

Delat

Grupa Kapitałowa Netmedia S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

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

1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz Spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Metoda konsolidacji
Netmedia S.A.	PKF Audyt Sp. z o.o.	opinia bez zastrzeżeń	pełna
Netmedia Business Travel Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o.	opinia bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem	pełna
e-Travel S.A.	PKF Audyt Sp. z o.o.	brak opinii*	pełna
Marco Polo Travel Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o.	brak opinii**	pełna
eHotele.pl Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o.	brak opinii**	pełna
e-Marketing Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o.	brak opinii**	pełna
Netmedia Capital Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o.	brak opinii**	pełna
Finder S.A.	PKF Audyt Sp. z o.o.	opinia bez zastrzeżeń	praw własności
Inwestycje Alternatywne Profit S.A.	PKF Audyt Sp. z o.o.	brak opinii***	praw własności

(*) dane finansowe spółki e-Travel S.A. zostały zbadane i potwierdzone na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Do dnia wydania opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie sporządzono jednak kompletnego sprawozdania finansowego, dlatego nie wydano do tego sprawozdania opinii z badania. Audytor nie przewiduje zastrzeżeń w opinii do sprawozdania jednostkowego spółki e-Travel S.A.

(**) przeprowadzono wybrane procedury w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Netmedia S.A. przez PKF Audyt Sp. z o.o. (spółki nie podlegające obowiązkowi badania na dzień 31.12.2011 r.)

(***) sprawozdanie finansowe Inwestycje Alternatywne Profit podlega badaniu, do dnia 30.04.2011 r. nie wydano opinii z badania sprawozdania finansowego Inwestycje Alternatywne Profit S.A. za okres 01.01.2011 – 31.12.2011 r., spółka dokonała konsolidacji danych Inwestycje Alternatywne Profit na bazie projektu sprawozdania

Grupa Kapitałowa Netmedia S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

2. Część analityczna raportu**2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2010 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	4 601	4,8%	4 764	5,9%
Wartość firmy	17 717	18,6%	17 690	22,1%
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	8 779	9,2%	7 835	9,8%
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowych	34 500	36,2%	29 331	36,6%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0,0%	782	1,0%
Inne inwestycje długoterminowe	920	1,0%	300	0,4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	861	1,0%	765	1,0%
	67 378	70,8%	61 467	76,8%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	582	0,6%		0,0%
Należności handlowe	17 534	18,4%	13 371	16,7%
Należności z tytułu podatku dochodowego dochodowego	141	0,1%	245	0,3%
Należności krótkoterminowe inne	5 035	5,3%	1 232	1,5%
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	1 245	1,3%	217	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 385	2,5%	2 861	3,6%
Rozliczenia międzyokresowe	900	1,0%	687	0,8%
	27 822	29,2%	18 613	23,2%
SUMA AKTYWÓW	95 200	100%	80 080	100%
PASYWA	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2010 zł '000	% sumy bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej	62 551	65,7%	56 567	70,6%
Kapitał zakładowy	1 215	1,3%	1 215	1,5%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	31 313	32,9%	31 313	39,1%
Pozostałe kapitały	24 646	25,9%	16 654	20,8%
Zyski / straty z lat ubiegłych	(599)	-0,6%	(1 027)	-1,3%
Zysk netto	5 976	6,3%	8 412	10,5%
Kapitał udziałowców mniejszościowych	65	0,1%		
	62 616	65,9%	56 567	70,6%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	3 186	3,2%	5 197	6,5%
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	4 150	4,4%	3 790	4,7%
Rezerwa na świadczenie pracownicze	30	0,1%	30	0,1%
	7 366	7,7%	9 017	11,3%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	5 592	5,9%	2 012	2,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	360	0,4%	360	0,4%
Zobowiązania handlowe	12 558	13,2%	6 347	8,0%
Zobowiązania krótkoterminowe inne	5 006	5,4%	3 600	4,5%
Rezerwa na świadczenia pracownicze	80	0,1%	71	0,1%
Rezerwy na zobowiązania	420	0,4%	960	1,2%
Rozliczenie międzyokresowe bierne		0,0%	183	0,2%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 202	1,2%	962	1,2%
	25 218	26,6%	14 495	18,1%
SUMA PASYWÓW	95 200	100,0%	80 079	100,0%

Grupa Kapitałowa Netmedia S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2011 zł '000	% przychodów	2010 zł '000	% przychodów
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	134 193	100,0%	131 762	100,0%
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	134 161	99,9%	131 762	100,0%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	32	0,1%	0	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	113 912	84,9%	111 116	84,3%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	113 881	84,9%	111 116	84,3%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	31	0,0%	0	-
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	20 281	15,1%	20 646	15,7%
Koszty sprzedaży	9 993	7,4%	10 320	7,8%
Koszty ogólnego zarządu	6 553	4,9%	5 488	4,2%
Pozostałe przychody operacyjne	293	0,2%	3 735	2,8%
Pozostałe koszty operacyjne	281	0,2%	529	0,4%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 747	2,8%	8 044	6,1%
Przychody finansowe	717	0,5%	231	0,2%
Koszty finansowe	479	0,4%	1 017	0,8%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	2 877	2,1%	2 794	2,1%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 872	5,1%	10 052	7,6%
Podatek dochodowy	896	0,7%	1 640	1,2%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 976	4,5%	8 412	6,4%
Zysk (strata) netto	5 976	4,5%	8 412	6,4%
Inne całkowite dochody	0		0	
Całkowity dochód akcjonariuszy jednostki dominującej	5 976	4,5%	8 412	6,4%

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
1. Rentowność sprzedaży			
<u>wynik na sprzedaży brutto x 100%</u> przychody netto	15,1%	15,7%	14,1%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik netto x 100%</u> średni stan kapitałów własnych	10,0%	16,1%	16,3%
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto	42 dni	37 dni	37 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u> aktywa ogółem	34,2%	29,4%	37,3%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,1	1,4	1,1

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

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

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

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

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

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

3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

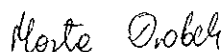
3.5. Wylączenia konsolidacyjne

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

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

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Marta Drobek
Biegły rewident nr 12358

PKF Audyt Sp. z o.o.

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Warszawa, 30.04.2012 r.

GRUPA NETMEDIA

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej Netmedia
za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

Spis treści

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	9
5. Informacje ogólne	10
5.1. Podstawowa działalność	10
5.2. Skład organów Spółki	10
5.3. Zmiany w strukturze grupy kapitałowej i jednostek gospodarczych wchodzących w jej skład dokonane w ciągu okresu kończącego się 31 grudnia 2011 r.	10
6. Oświadczenia	11
6.1. Oświadczenia Zarządu	11
6.2. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzenia sprawozdania	11
7. Polityka rachunkowości	12
7.1. Zasady konsolidacji	12
7.2. Opis przyjętych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów	13
7.3. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	17
7.4. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	18
7.5. Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę	18
8. Zmiany w prezentacji	22
8.1. Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	22
8.2. Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	22
9. Szczegółowe noty i objaśnienia	23
Nota 1. Przychody ze sprzedaży	23
Nota 2. Segmenty operacyjne	23
Nota 3. Koszty działalności operacyjnej	26
Nota 4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	27
Nota 5. Przychody i koszty finansowe	28
Nota 6. Podatek odroczony i odroczony podatek dochodowy	28
Nota 7. Działalność zaniechana	30
Nota 8. Zysk przypadający na jedną akcję	30
Nota 9. Dywidendy zaproponowane lub uchwalone do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	30
Nota 10. Ujawnienie elementów pozostałych dochodów całkowitych	30
Nota 11. Efekt podatkowy pozostałych dochodów całkowitych	30
Nota 12. Rzeczowe aktywa trwałe	31
Nota 13. Wartości niematerialne	33
Nota 14. Wartość firmy	35
Nota 15. Nieruchomości inwestycyjne	35
Nota 16. Inwestycje w jednostkach powiązanych	36
Nota 17. Wyniki spółek powiązanych	37
Nota 18. Pozostałe aktywa trwałe	38
Nota 19. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	38
Nota 20. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	38
Nota 21. Pozostałe aktywa finansowe	38
Nota 22. Zapasy	39
Nota 23. Umowa o usługę budowlaną	40
Nota 24. Należności handlowe	40
Nota 25. Pozostałe należności	41
Nota 26. Rozliczenia międzyokresowe	41

Nota 27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42
Nota 28. Kapitał zakładowy	42
Nota 29. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.....	43
Nota 30. Pozostałe kapitały	43
Nota 31. Niepodzielony wynik finansowy	44
Nota 32. Kapitał przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	44
Nota 33. Kredyty i pożyczki	44
Nota 34. Pozostałe zobowiązania finansowe	46
Nota 35. Inne zobowiązania długoterminowe.....	46
Nota 36. Zobowiązania handlowe	46
Nota 37. Pozostałe zobowiązania.....	47
Nota 38. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	47
Nota 39. Zobowiązania warunkowe	48
Nota 40. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych	48
Nota 41. Należności i zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	49
Nota 42. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	49
Nota 43. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.....	49
Nota 44. Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne	50
Nota 45. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	51
Nota 46. Informacja o instrumentach finansowych	53
Nota 47. Zarządzanie kapitałem	54
Nota 48. Programy świadczeń pracowniczych	54
Nota 49. Informacje o podmiotach powiązanych.....	55
Nota 50. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej i wyższej kadry kierowniczej Grupy	56
Nota 51. Zatrudnienie	56
Nota 52. Umowy leasingu operacyjnego.....	57
Nota 53. Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	57
Nota 54. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności	57
Nota 55. Postępowania sądowe	57
Nota 56. Rozliczenia podatkowe	57
Nota 57. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny.....	57
Nota 58. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji	57
Nota 59. Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania sprawozdania	57
Nota 60. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych do dnia bilansowego	58
Nota 61. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	58
Nota 62. Zdarzenia po dacie bilansowej.....	58

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(W celu zachowania porównywalności prezentacji danych zaprezentowane dane za poprzednie okresy zostały odpowiednio przekształcone. Szczegółowy opis przekształceń znajduje się w nocie 8.2)

AKTYWA	Nota	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010 [przekształcone]
Aktywa trwałe		67 378	61 467
Rzeczowe aktywa trwałe	12	4 601	4 764
Wartość firmy	13, 14	17 717	17 690
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	13	8 779	7 835
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych	16, 17	34 500	29 331
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	19	0	782
Inne inwestycje długoterminowe	21	920	300
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	861	765
Aktywa obrotowe		27 822	18 613
Zapasy	22	582	0
Należności handlowe	24	17 534	13 371
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	141	245
Należności krótkoterminowe inne	25	5 035	1 232
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	21	1 245	217
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	2 385	2 861
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	26	900	687
AKTYWA RAZEM		95 200	80 080

PASYWA	Nota	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010 [przekształcone]
Kapitały własne		62 616	56 567
Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej		62 551	56 567
Kapitał zakładowy	28	1 215	1 215
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	29	31 313	31 313
Pozostałe kapitały, w tym:	30	24 646	16 654
Kapitał rezerwowy z tytułu skupu akcji własnych		12 180	180
Zyski / straty z lat ubiegłych	31	(599)	(1 027)
Zysk netto	-	5 976	8 412
Kapitał udziałowców mniejszościowych		65	
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		7 366	9 017
Kredyty i pożyczki	33	3 186	5 197
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	6	4 150	3 790
Rezerwa na świadczenia pracownicze	43	30	30
Rezerwy na zobowiązania	-	0	0
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		25 218	14 495
Kredyty i pożyczki	33	5 592	2 012
Pozostałe zobowiązania finansowe	34	360	360
Zobowiązania handlowe	36	12 558	6 347
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe inne	37	5 006	3 600
Rezerwa na świadczenia pracownicze	43	80	71
Rezerwy na zobowiązania	44	420	960
Rozliczenie międzyokresowe bierne	44	0	183
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	42	1 202	962
PASYWA RAZEM		95 200	80 080

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 nocie 8.1)

	Nota	2011 r.	2010 r. [przekształcone]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:	1, 2	134 193	131 762
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług		134 161	131 762
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		32	
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	3	113 912	111 116
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów		113 881	111 116
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		31	
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		20 281	20 646
Koszty sprzedaży	3	9 993	10 320
Koszty ogólnego zarządu	3	6 553	5 488
Pozostałe przychody operacyjne	4	293	3 735
Pozostałe koszty operacyjne	4	281	529
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		3 747	8 044
Przychody finansowe	5	717	231
Koszty finansowe	5	479	1 017
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		2 887	2 794
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		6 872	10 052
Podatek dochodowy	6	896	1 640
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		5 976	8 412
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	7	0	0
Zysk (strata) netto	8	5 976	8 412
Inne całkowite dochody		0	0
Różnice z przeliczenia jednostek zagranicznych			
Wycena instrumentów finansowych			
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów			
Całkowity dochód okresu			
Całkowity dochód akcjonariuszy mniejszościowych			
Całkowity dochód akcjonariuszy jednostki dominującej		5 976	8 412

3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	2011 r.	2010 r.
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata netto	5 976	8 412
Korekty razem:	(543)	(13 993)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(1 488)	(2 794)
Amortyzacja	926	911
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(544)	-
Odsetki	368	488
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	(5 965)
Zmiana stanu rezerw	(531)	(18)
Zmiana stanu zapasów	(582)	-
Zmiana stanu należności	(7 183)	974
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 617	(2 866)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(156)	(3 765)
Inne korekty	-	-
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	1 030	(958)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 433	(5 581)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	233	4 769
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	3 171
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych	-	-
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	150	67
Wpływy z tytułu spłaty odsetek	83	-
Inne wpływy inwestycyjne	-	1 531
Wydatki	7 331	2 409
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	1 852	1 473
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	-	-
Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych	3 681	-
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	-	-
Wydatki na udzielone pożyczki	1 798	617
Wydatki na zapłacone odsetki	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	319
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 098)	2 360

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	3 608	5 728
Wpływy z tytułu udzielonych kredytów / pożyczek	3 580	5 728
Wpływy z tytułu odsetek	-	-
Inne wpływy finansowe	28	-
Wydatki	2 419	2 573
Wydatki z tytułu spłaty kredytów / pożyczek	2 012	2 023
Wydatki z tytułu odsetek	451	550
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
Wpływy netto z emisji akcji własnych / podniesienie kapitału	-	-
Inne wydatki finansowe	(44)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 189	3 155
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	(476)	(66)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	544	-
Środki pieniężne na początek okresu	2 861	2 927
Środki pieniężne na koniec okresu	2 385	2 861

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 mniejszości	Kapitał własny ogółem
2011 r.								
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r. wg MSSF	1 215	31 313	180	16 474	7 385	56 567	0	56 567
Korekty błędów				7		7		7
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r. wg MSSF po korektach	1 215	31 313	180	16 481	7 385	56 575	0	56 575
Koszt emisji akcji								-
Rezerwa na podatek odroczony								-
Podział zysku				6 912	(6 873)	39		39
Rozliczenie kapitałów własnych konsolidowanych spółek				1 111	(1 111)	-		-
Zysk netto za 2011 r.					5 976	5 976		5 976
Korekty konsolidacyjne		-		(38)		(38)	65	26
Skup akcji wł. w celu umożenia			12 000	(12 000)				-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r. wg MSSF	1 215	31 313	12 180	12 466	5 377	62 551	65	62 616
2010 r.								
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r. wg MSSF	1 215	31 313	180	7 309	8 187	48 204	0	48 204
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
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r. wg MSSF	1 215	31 313	180	16 474	7 385	56 567	0	56 567

5. Informacje ogólne

5.1. Podstawowa działalność

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

Akcje Netmedia S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 3 listopada 2006 r. Kurs otwarcia wyniósł 8,50 zł. Obecnie kapitał zakładowy Netmedia SA dzieli się na 12 150 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Netmedia jest zaklasyfikowana do sektora mediów.

Podstawowe przedmioty działalności Grupy Netmedia to:

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

5.2. Skład organów Spółki

Na koniec 2011 r. Spółką kierował trzyosobowy Zarząd w składzie:

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

Nadzór nad działalnością Spółki sprawuje Rada Nadzorcza, której skład na koniec 2011 r. był następujący:

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

7 grudnia 2011 r. do Zarządu został powołany Janusz Zapęcki. Po zakończeniu 2011 r. – 2 kwietnia 2012 r. – wiceprezes Zarządu Michał Pszczoła złożył rezygnację z pełnionej funkcji. W 2011 r. oraz w 2012 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły żadne zmiany w składach Rady Nadzorczej.

5.3. Zmiany w strukturze grupy kapitałowej i jednostek gospodarczych wchodzących w jej skład dokonane w ciągu okresu kończącego się 31 grudnia 2011 r.

Na mocy Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki eTravel z dnia 31 sierpnia 2011 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki z kwoty 100 000 zł do kwoty 1 380 000 zł. Podwyższenie nastąpiło w drodze emisji 12 771 000 akcji imiennych serii B i 29 000 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 0,10 złotych każda (cena emisyjna każdej akcji nowej emisji wyniosła 5 zł). Wszystkie akcje przeznaczono do objęcia w następujący sposób:

- Spółka Netmedia S.A. z siedzibą w Warszawie objęła 12 771 000 akcji serii B (o wartości nominalnej równej 0,10 oraz wartości emisyjnej równej 5 zł) w zamian za wkład niepieniężny. Przedmiotem wkładu niepieniężnego była zorganizowana część przedsiębiorstwa o wartości godziwej równej 63 855 000 zł. Wyżej wymienione akcje zostały objęte za łączną cenę emisyjną równą 63 855 000 zł. łączna nadwyżka ponad wartość nominalną objętych akcji (agio) w wysokości 62 577 900 zł została przekazana na powiększenie kapitału zapasowego.
- Spółka Netmedia S.A. z siedzibą w Warszawie objęła 16 200 akcji serii C (o wartości nominalnej równej 0,10 zł oraz wartości emisyjnej równej 5 zł) w zamian za wkład pieniężny. Wyżej wymienione akcje zostały objęte za łączną cenę emisyjną równą 81 000 zł. łączna nadwyżka ponad wartość nominalną objętych akcji (agio) w wysokości 79 380 zł została przekazana na powiększenie kapitału zapasowego.
- Spółka NSOFT S.A. z siedzibą w Warszawie objęła 12 800 akcji serii C (o wartości nominalnej równej 0,10 zł oraz wartości emisyjnej równej 5 zł) w zamian za wkład pieniężny. Wyżej wymienione akcje zostały objęte za łączną cenę emisyjną równą

64 000 zł. łączna nadwyżka ponad wartość nominalną objętych akcji (agio) w wysokości 57 600 zł została przekazana na powiększenie kapitału zapasowego.

Na mocy Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników eMarketing sp. z o.o. z dnia 2 września 2011 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki z kwoty 5 000 zł do kwoty 22 518 000 zł. Podwyższenie nastąpiło poprzez ustanowienie 450.260 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Wszystkie nowo ustanowione udziały w kapitale zakładowym spółki przeznaczono do objęcia w następujący sposób:

- ▶ Spółka eTravel S.A. z siedzibą w Warszawie objęła 450 260 udziałów (o wartości nominalnej równej 50 zł) w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości 22 513 000 zł. Przedmiotem wkładu niepieniężnego była zorganizowana część przedsiębiorstwa o wartości godziwej równej 22 513 000 zł. Wyżej wymienione udziały zostały przekazane na kapitał zakładowy.

6. Oświadczenia

6.1. Oświadczenia Zarządu

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

Niniejsze sprawozdanie zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą uchwałą w sprawie wyboru biegłego rewidenta, a umowa na przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych za 2011 r. została podpisana 17 stycznia 2012 r. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 kwietnia 2012 r.

6.2. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzenia sprawozdania

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31 grudnia 2011 r. Porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. Prezentowane sprawozdanie rzetelnie przedstawia sytuację finansową i majątkową Grupy Netmedia na dzień 31 grudnia 2011 r. wraz z danymi porównywalnymi na 31 grudnia 2010 r., a także wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za 2011 r. i dane porównywalne za 2010 r. Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 r. nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

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

7. Polityka rachunkowości

7.1. Zasady konsolidacji

7.1.1. Jednostki zależne

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

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

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

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

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

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

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

7.1.3. Jednostki stowarzyszone

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

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

7.1.4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

	Udział Netmedia S.A. w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2011	31.12.2010
Netmedia S.A. – jednostka dominująca	nd.	nd.
eTravel S.A.	99,9%	-
eMarketing Sp. z o.o.	99,9%	-
eHotele.pl sp. z o.o.	100%	100%
Netmedia Business Travel sp. z o.o.	100%	100%
Marco Polo sp. z o.o.	100%	100%
NetmediaCapital LTD	100%	-
Finder S.A.	41,6%	41,6%
IAP S.A.	31,8% ¹	29,8%

¹ Łącznie konsolidowane udziały posiadane przez Netmedia bezpośrednio wraz z akcjami będącymi w posiadaniu spółki NetmediaCapital LTD.

Akcje spółek Finder S.A. oraz IAP S.A. konsolidowane są metodą praw własności. Pozostałe wyżej wymienione spółki są konsolidowane metodą pełną.

7.1.5. Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. nie obejmują następujących jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	Udział Netmedia S.A. w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2011	31.12.2010
Farmaceo sp. z o.o.	100%	-
Bocho Travel sp. z o.o.	100% ¹	-
Netmedia T.S. RO SRL	88%	70%
GTH Solutions sp. z o.o.	37,5%	-
Expedyt sp. z o.o.	30%	-
Nsoft S.A.	46,5%	61%
eMonety.pl S.A.	-	4,96%

¹ Pośredni udział Netmedia S.A. w Bocho Travel sp. z o.o. poprzez zależną spółkę Netmedia Business Travel sp. z o.o.

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

7.2.1. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności

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

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

7.2.2. Przychody i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży obejmują otrzymane lub należne kwoty ze sprzedaży usług (po pomniejszeniu o rabaty). Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartościach netto, tj. po pomniejszeniu o należny podatek od towarów i usług (VAT). Przychody są ujmowane jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do produktów zostały przekazane nabywcy, gdy kwotę

przychodów można ustalić w sposób wiarygodny. Przychody z tytułu świadczenia usług (usług turystycznych, reklamy na portalach) są ujmowane w momencie wykonania usługi.

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

7.2.3. Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty

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

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

Wynik na zdarzeniach nadzwyczajnych w spółkach Grupy nie wystąpił.

7.2.4. Podatki

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

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

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

7.2.5. Podatek odroczony

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

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

7.2.6. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

7.2.7. Wartości niematerialne

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

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

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

7.2.8. Wartość firmy

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

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

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

7.2.9. Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

7.2.10. Leasing

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

7.2.11. Inwestycje

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

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

7.2.12. Aktywa i zobowiązania finansowe

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

7.2.13. Zapasy

Zapasy wyceniane są według cen nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższych niż możliwa do uzyskania wartość netto.

7.2.14. Należności handlowe i pozostałe

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

7.2.15. Rozliczenia międzyokresowe

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

7.2.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Zyski i straty powstałe w wyniku zmian kursów walut po dacie transakcji są wykazywane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Różnice kursowe ujmowane są w rachunku zysków i strat w kwocie netto.

Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób, jak dla celów ujmowania w bilansie.

7.2.17. Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

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

7.2.18. Kapitał zakładowy

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

7.2.19. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

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

7.2.20. Kapitał mniejszościowy

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

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

7.2.21. Rezerwy

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

7.2.22. Kredyty bankowe i pożyczki

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

7.2.23. Zobowiązania handlowe i pozostałe

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

7.2.24. Płatności w formie akcji

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

7.2.25. Wypłata dywidend

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

7.2.26. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółki prowadzą działalność („waluta funkcjonalna”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy.

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

7.3. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

7.3.1. Profesjonalny osąd

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

a) Klasyfikacja umów leasingowych

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

b) Wartość firmy

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

7.3.2. Niepewność szacunków

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

a) Utrata wartości aktywów

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

b) Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.

c) Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

d) Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

e) Stawki amortyzacyjne

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

7.4. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione nowe standardy, które zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i są obowiązujące dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w 2011 r. i później:

Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. oraz później. Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwi użytkownikom sprawozdania finansowego:

- o zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi; i
- o ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów.

Zmiana definiuje "utrzymywane zaangażowanie" w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.

Zastosowanie zmienionych standardów nie miało istotnego wpływu na prezentowane wcześniej jednostkowe sprawozdania finansowe.

7.5. Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę

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

Zmiany do MSSF 1 Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. oraz później. Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.

Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 r. oraz później. Zmiany wymagają, aby:

- o jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed odnośnymi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów.
- o zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane.

Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2013 r. oraz później. Zmiany zawierają nowe wymagania w zakresie ujawnień dla aktywów i zobowiązań finansowych, które:

- o są kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, lub
- o podlegają ramowym umowom dotyczącym kompensat lub innym podobnym umowom.

Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. oraz później. Zmiany nie wprowadzają nowych zasad dotyczących kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych. Wyjaśniają one natomiast kryteria dotyczące kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu. Zmiany objaśniają, że jednostka posiada tytuł prawny do kompensaty, jeśli ten tytuł:

- o nie jest zależny od przyszłych zdarzeń; oraz
- o jest wykonalny zarówno w normalnym toku działalności jak i w przypadku niedotrzymania umowy, niewypłacalności lub upadłości jednostki oraz wszystkich stron trzecich.

MSSF 9 Instrumenty finansowe

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. oraz później. Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39, *Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena*, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

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

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe

Wydane w 2010 r., obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. oraz później. *Zmiany do MSSF 9 z 2010 r.* zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 *Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena* na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych.

Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody. Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się później do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego. Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów

finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej.

Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. oraz później. Zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania *MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009)* oraz *MSSF 9 (2010)*. Zmiany do MSSF 7 wymagają ujawnienia szczegółów dotyczących skutków początkowego zastosowania MSSF 9, w sytuacji kiedy jednostka nie przekształca danych porównawczych zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 9. Jeśli jednostka zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r. lub później, wówczas nie jest wymagane przekształcenie danych porównawczych dla okresów przed datą początkowego zastosowania. Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 w 2012 r., wówczas ma wybór czy przekształcać dane porównawcze czy przedstawić dodatkowe ujawnienia, zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 7. Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 przed 2012 r., wówczas nie musi ani przekształcać danych porównawczych ani przedstawiać dodatkowych ujawnień wymaganych przez zmieniony MSSF 7.

MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później. MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako Jednostki Specjalnego Przeznaczenia (JSP) są w zakresie SKI-12. MSSF 10 wprowadza nowe wymagania co do oceny kontroli, które różnią się od dotychczasowych wymogów z MSR 27 (2008). W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli (1) jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, (2) ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę oraz (3) istnieje związek pomiędzy władzą a zwrotami. Nowy standard zawiera również wymogi co do ujawnień oraz wymogi odnoszące się do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wymogi te przeniesiono z MSR 27 (2008).

MSSF 11 Wspólne porozumienia

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później. MSSF 11 *Wspólne porozumienia* zastępuje MSR 31 *Udziały we wspólnych przedsięwzięciach*. MSSF 11 nie wprowadza zasadniczych zmian co do ogólnej definicji porozumienia pod wspólną kontrolą, chociaż definicja kontroli i pośrednio współkontroli uległy zmianie w związku z MSSF 10. Zgodnie z nowym standardem wspólne porozumienia są podzielone na 2 rodzaje, dla których zdefiniowano następujące modele ujmowania:

- o wspólna działalność to taka, w której współkontrolujące podmioty, zwane współzarządzającymi mają prawa do aktywów oraz obowiązki co do zobowiązań związanych z działalnością;
- o wspólne przedsięwzięcie to takie, w którym współkontrolujące podmioty, zwane wspólnikami przedsięwzięcia mają prawo do aktywów netto porozumienia.

MSSF 11 wyłącza z MSR 31 te przypadki, gdy wspólne przedsięwzięcia chociaż są oddzielnymi podmiotami, to rozdzielenie jest nieefektywne w pewien sposób. Takie porozumienia są traktowane podobnie do współkontrolowanych aktywów/działalności zgodnie z IAS 31 i teraz są nazywane wspólną działalnością. Dla pozostałych jednostek współkontrolowanych z MSR 31 nazywane teraz wspólnymi przedsięwzięciami (joint ventures), trzeba stosować metodę praw własności. Nie ma możliwości zastosowania konsolidacji proporcjonalnej.

MSSF 12 Ujawnienia inwestycji w inne jednostki

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później. MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi ujawnień dotyczących znaczących osądów i założeń przy określaniu rodzaju inwestycji w jednostkę lub porozumienie, w jednostki zależne, wspólne porozumienia, jednostki stowarzyszone i / lub niekonsolidowane jednostki ustrukturyzowane.

MSSF 13 Wycena według wartości godziwej

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później. MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące wyceny według wartości godziwej zawarte w poszczególnych standardach jednym źródłem wskazówek w zakresie wyceny według wartości godziwej. Definiuje on wartość godziwą, ustala ramy dla wyceny w wartości godziwej oraz określa wymagania co do ujawnień dla wycen według wartości godziwej. MSSF 13 wyjaśnia „jak” ustalić wartość godziwą, jeśli jest to wymagane lub dozwolone przez inne standardy. MSSF 13 nie wprowadza nowych wymagań w zakresie wyceny aktywów lub zobowiązań w wartości godziwej, ani nie eliminuje wyjątków niewykonalności w praktyce wyceny według wartości godziwej, które obecnie istnieją w pewnych standardach. Standard zawiera szczegółową strukturę ujawnień, która dodaje do istniejących wymogów ujawnienia w celu dostarczenia informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystanych przy dokonywaniu wyceny według wartości godziwej a dla powtarzalnych wycen według wartości godziwej, które wykorzystują niedostępne dane, wpływ tych wycen na wynik finansowy lub inne całkowite dochody.

MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później. MSR 27 (2011) pozostawia istniejące wymagania MSR 27 (2008) co do rachunkowości i ujawnień w jednostkowych sprawozdaniach finansowych z kilkoma drobnymi uściśleniami. Także istniejące wymogi MSR 28 (2008) i MSR 31 dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych zostały włączone do MSR 27 (2011). Standard już nie zawiera zasad kontroli i wymagań dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe*.

MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później. W MSR 28 dokonano ograniczonych zmian:

- o Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przeznaczone do sprzedaży. MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana jest stosowany do inwestycji, lub części inwestycji, w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Do zatrzymanej części inwestycji, której nie zaklasyfikowano jako przeznaczona do sprzedaży, stosuje się metodę praw własności aż do momentu zbycia części przeznaczonej do sprzedaży. Po zbyciu zatrzymana inwestycja jest ujmowana metodą praw własności, jeśli zatrzymana inwestycja nadal stanowi inwestycję w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie.
- o Zmiany w inwestycjach utrzymywanych w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach. Wcześniej MSR 28 (2008) i MSR 31 wskazywały, że zaprzestanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet jeśli znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) wymaga, aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje nie były ponownie wyceniane.

Zmiany do MSR 12 Podatki – Odroczone podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. oraz później. Zmiana z 2010 r. wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że sposobem realizacji wartości bilansowej tych aktywów będzie wyłącznie sprzedaż. Zamiany Zarządu nie będą miały znaczenia, chyba że nieruchomość inwestycyjna będzie podlegała amortyzacji i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać odrzucone.

MSR 19 (2011) Świadczenia pracownicze

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później. Zmiany wymagają, aby zyski i straty aktuarialne były bezpośrednio ujmowane w innych całkowitych dochodach. Zmiany usuwają metodę korytarza stosowaną w przeszłości do ujmowania zysków i strat aktuarialnych oraz eliminują możliwość ujmowania wszystkich zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń i w aktywach programu świadczeń pracowniczych w wyniku finansowym, co jest aktualnie dozwolone zgodnie z wymogami MSR 19. Zmiany wymagają również, aby spodziewany zwrot z aktywów planu rozpoznawany w rachunku zysków i strat był skalkulowany w oparciu o wskaźnik użyty do dyskontowania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń.

KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu („stripping costs”) poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później. Koszty odkrywkowej działalności wydobywczej będą ujmowane w księgach zgodnie z zasadami MSR 2 Zapasy w taki sposób, że zyski z działalności odkrywkowej będą realizowane w formie sprzedaży wydobytych surowców. Koszty odkrywkowej działalności wydobywczej, które zapewniają korzyści w postaci lepszego dostępu do rudy są rozpoznawane jako długoterminowe aktywo dotyczące odkrywkowej działalności wydobywczej jeżeli następujące kryteria są spełnione:

- o jest prawdopodobne, że w przyszłości będą płynęły do spółki korzyści ekonomiczne (lepszy dostęp do złoża rudy) związane z prowadzoną działalnością wydobywczą,
- o jednostka może zidentyfikować składnik rudy, do którego dostęp został ulepszony,
- o koszty związane z odkrywkową działalnością wydobywczą powiązane z tym składnikiem rudy mogą być wiarygodnie wycenione.

Jeżeli nie można wyodrębnić odkrywkowych kosztów działalności wydobywczej od innych kosztów wydobycia zapasu to poniesione koszty wydobycia alokuje się między długoterminowe aktywo dotyczące odkrywkowej działalności wydobywczej oraz zapas na podstawie innych odpowiednich wskaźników produkcyjnych "relevant production measures". Aktywo związane z kosztami wydobycia jest ujmowane w księgach jako zwiększenie albo ulepszenie istniejącego zasobu i zakwalifikowane jako materialne lub niematerialne w zależności od charakteru istniejących aktywów, których część stanowi. Aktywo związane z kosztami wydobycia wycenia się według kosztu, a następnie według kosztu lub wartości przeszacowanej pomniejszone o amortyzację i utratę wartości. Aktywo związane z kosztami wydobycia jest amortyzowane w sposób systematyczny przez oczekiwany okres ekonomicznej

użyteczności zidentyfikowanych składników złoża, które staje się bardziej dostępne w wyniku działalności wydobywczej. Metoda amortyzacji naturalnej jest używana jeżeli nie można zidentyfikować innej bardziej odpowiedniej metody.

Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy - Pożyczki rządowe

Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później. Zmiany wprowadzają nowe zwolnienie dotyczące retrospektywnego zastosowania innych MSSF. Jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy, może zastosować wymagania w zakresie wyceny, wynikające ze standardów dotyczących instrumentów finansowych (MSR 39 lub MSR 9) dla pożyczek rządowych udzielonych poniżej rynkowej stopy procentowej prospektywnie od daty przejścia na MSSF. Alternatywnie, jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy, może zdecydować, że stosuje wymagania w zakresie wyceny dla pożyczek rządowych retrospektywnie, jeśli niezbędne informacje do wyceny były dostępne na moment ujęcia pożyczki po raz pierwszy. Wyboru jednostka dokonuje dla każdej pożyczki indywidualnie.

Spółki obecnie analizują konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

8. Zmiany w prezentacji

8.1. Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	2011 r.	2010 r.		
		Przed zmianą	Po zmianie	Różnica
Przychody ze sprzedaży	134 193	131 762	131 762	-
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	113 912	112 626	111 116	(1 510)
Zysk brutto na sprzedaży	20 281	19 136	20 646	1 510
Koszt sprzedaży	9 993	8 810	10 320	1 510

W sprawozdaniu za 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. Kwota przekwalifikowania z kosztu własnego sprzedaży do kosztu sprzedaży w 2010 r. wynosi 1.510 tys. zł.

8.2. Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	2011 r.	2010 r.		
		Przed zmianą	Po zmianie	Różnica
Akcje i udziały jednostkach podporządkowanych	34 500		29 331	29 331
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	-	27 020	-	(27 020)
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	-	2 311	-	(2 311)
Inne inwestycje długoterminowe	920	-	300	300
Pozostałe aktywa finansowe / aktywa trwałe	-	300		(300)
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	1 245		217	217
Pozostałe aktywa finansowe / aktywa obrotowe	-	217		(217)
Pozostałe zobowiązania	5 020	4 657	3 600	(1 057)
Pozostałe rezerwy	-	87	-	(87)
Rozliczenia międzyokresowe bierne	313	-	183	183
Rezerwy na zobowiązania	96	-	960	960

Zmiana dotyczy przekwalifikowania w 2010 r. rezerw na zobowiązania z pozostałych zobowiązań na odpowiednie pozycje rezerw. Zmiana ma na celu ujednolicenie prezentacji danych.

9. Szczegółowe noty i objaśnienia

Nota 1. Przychody ze sprzedaży

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

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Grupy prezentują się następująco:

	2011 r.	2010 r.
Działalność kontynuowana		
Sprzedaż towarów i materiałów	32	
Sprzedaż produktów		
Sprzedaż usług	134 161	131 762
SUMA przychodów ze sprzedaży	134 193	131 762
Pozostałe przychody operacyjne	293	3 735
Przychody finansowe	717	231
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	135 203	135 728
Przychody z działalności zaniechanej		
SUMA przychodów ogółem	135 203	135 728

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Nota 2. Segmenty operacyjne

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

- usługi turystyczne,
- reklama i portale tematyczne,
- pozostałe korporacyjne.

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

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

a) Przychody i wyniki segmentów operacyjnych w 2011 r.

	Usługi turystyczne						Reklama i portale tematyczne	Pozostałe korporacyjne	Ogółem
	Hotele	Bilety lotnicze	Rejsy	Organizacja imprez ¹	Pozostałe	Razem			
Obrót	60 247	84 883	10 422	33 424	6 020	194 996	35	1 530	196 561
Przychody ze sprzedaży	52 671	33 842	10 422	33 838	1 844	132 617	35	1 541	134 193
Koszty segmentu						113 883	29		113 912
Zysk (strata) brutto na sprzedaży						18 734	6	1 541	20 281
Koszty sprzedaży						9 889	104	-	9 993
Koszty ogólnego zarządu						-	-	6 553	6 553
Zysk (strata) ze sprzedaży						8 845	(98)	(5 012)	3 735
Pozostałe przychody operacyjne								293	293
Pozostałe koszty operacyjne								281	281
Zysk (strata) z działalności operacyjnej						8 845	(98)	(5 000)	3 747
Przychody finansowe								717	717
Koszty finansowe								479	479
Zysk (strata) z działalności gospodarczej						8 845	(98)	(4 762)	3 985
Udziały w zyskach stratach jednostek podporządkowanych								2 887	2 887
Zysk (strata) brutto						8 845	(98)	(1 875)	6 872
Podatek dochodowy								896	896
Zysk (strata) netto						8 845	(98)	(2 771)	5 976

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

b) Przychody i wyniki segmentów operacyjnych w 2010 r.

	Usługi turystyczne						Reklama i portale tematyczne	Pozostałe korporacyjne	Ogółem
	Hotele	Bilety lotnicze	Rejsy	Organizacja imprez ¹	Pozostałe	Razem			
Obrót	42 649	71 641	15 428	35 127	4 576	169 421	622	2 844	172 887
Przychody ze sprzedaży	41 166	37 041	15 428	33 831	1 393	128 859	517	2 386	131 762
Koszty segmentu						110 600	164	352	111 116
Zysk (strata) brutto na sprzedaży						18 259	353	2 034	20 646
Koszty sprzedaży						9 478	180	662	10 320
Koszty ogólnego zarządu						-	-	5 488	5 488
Zysk (strata) ze sprzedaży						8 781	173	(4 116)	4 838
Pozostałe przychody operacyjne						-	-	3 735	3 735
Pozostałe koszty operacyjne						-	-	529	529
Zysk (strata) z działalności operacyjnej						8 781	173	(910)	8 044
Przychody finansowe						-	-	231	231
Koszty finansowe						-	-	1 017	1 017
Zysk (strata) z działalności gospodarczej						8 781	173	(1 696)	7 258
Udziały w zyskach stratach jednostek podporządkowanych						-	-	2 794	2 794
Zysk (strata) brutto						8 781	173	1 098	10 052
Podatek dochodowy						-	-	1 640	1 640
Zysk (strata) netto						8 781	173	(542)	8 412

c) Segmenty geograficzne według przychodów ze sprzedaży od klientów zewnętrznych

	2011 r.	2010 r.
Polska	111 539	113 294
Europa	17 378	13 259
Ameryka	2 358	2 501
Pozostałe	2 918	2 708
Ogółem	134 193	131 762

Nota 3. Koszty działalności operacyjnej

Koszty według rodzaju	2011 r.	2010 r.
Amortyzacja	926	911
Zużycie materiałów i energii	233	178
Usługi obce	118 837	118 052
Podatki i opłaty	1 314	75
Wynagrodzenia	6 608	6 175
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	974	915
Pozostałe koszty rodzajowe	1 535	618
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	31	
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	130 458	126 924
Zmiana stanu produktów		
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(9 993)	(10 320)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(6 553)	(5 488)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług (wielkość ujemna)	(113 912)	(111 116)

Koszty amortyzacji i odpisów aktualizacyjnych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2011 r.	2010 r.
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:	216	59
Amortyzacja środków trwałych	41	
Amortyzacja wartości niematerialnych	175	59
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych		
Utrata wartości wartości niematerialnych		
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:	372	520
Amortyzacja środków trwałych	121	116
Amortyzacja wartości niematerialnych	251	404
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych		
Utrata wartości wartości niematerialnych		
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	338	405
Amortyzacja środków trwałych	122	167
Amortyzacja wartości niematerialnych	216	238
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych		

Koszty zatrudnienia	2011 r.	2010 r.
Wynagrodzenia	6 608	6 175
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	920	915
Koszty świadczeń emerytalnych		
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia		
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej		
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	54	
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	7 582	7 090
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	385	1 027
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	5 261	5 504
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	1 936	559

Nota 4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	2011 r.	2010 r.
Zysk ze zbycia majątku trwałego	12	4
Zysk ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących, w tym:	172	462
- należności handlowe	38	
- pozostałe należności	134	
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów		
Zysk z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej		
Uzyskane kary, grzywny i odszkodowania		
Dotacje rządowe		
Spisanie zobowiązania	35	
Sprzedaż licencji, znaków towarowych		3 197
Sprzedaż wiz	11	46
Zwroty za anulowane imprezy	61	18
Pozostałe	2	8
RAZEM	293	3 735

Pozostałe koszty operacyjne	2011 r.	2010 r.
Strata ze zbycia majątku trwałego		
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Zawiązanie odpisów aktualizujących, w tym:	175	
- należności handlowe	70	
- pozostałe należności	105	
Darowizny	2	11
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego		
Strata z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej		
Utworzenie odpisów aktualizujących		509
Koszty niezrealizowanych imprez	53	
Spisanie należności	45	
Pozostałe	6	9
RAZEM	281	529

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość	2011 r.	2010 r.
Aktywa finansowe		
Należności	485	495
Zapasy		
Wartość firmy		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
RAZEM	485	495

Nota 5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	2011 r.	2010 r.
Przychody z tytułu odsetek	145	136
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych		
Zysk netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Zysk netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Dywidendy otrzymane		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących		
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	134	
Wycena instrumentów pochodnych		
Przewalutowanie dodatnie na 31.12.2011	9	
Przychody z kart kredytowych	220	
Pozostałe	209	95
RAZEM	717	231

Koszty finansowe	2011 r.	2010 r.
Koszty z tytułu odsetek	451	559
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	19	387
Straty netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Straty netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Wycena instrumentów pochodnych		
Odpisy aktualizujące wartość odsetek		
Aktualizacja wartość inwestycji		
Przewalutowanie ujemne na 31.12.2011	7	
Pozostałe	2	71
RAZEM	479	1 017

Nota 6. Podatek odroczony i odroczony podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata 2011 i 2010 przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2011 r.	2010 r.
Bieżący podatek dochodowy	632	955
Dotyczący roku obrotowego	632	955
Korekty dotyczące lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	264	685
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	264	685
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	896	1 640

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

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2010	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
Rezerwa na pozostałe koszty	751	836	751	836
Przeszacowanie kontraktu na zamianę stóp procentowych swap (zabezpieczenie wartości godziwej) do wartości godziwej				
Ujemne różnice kursowe	7	7	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	580	-	2 810
Odpisy aktualizujące zapasy	-			
Odpisy aktualizujące należności	921	-	168	753
Przychody przyszłych okresów	-			
Suma ujemnych różnic przejściowych	4 026	1 519	1 013	4 532
Stawka podatkowa	19%			19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	765	289	192	861

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2010	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2011
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	4 284	2 325	2 320	4 289
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	7	117	7	117
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	1 211	1 237	1 211
Suma dodatnich różnic przejściowych	19 949	18 606	16 714	21 841
Stawka podatkowa	19%			19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu	3 790	3 535	3 176	4 150

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	31.12.2011	31.12.2010
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	861	765
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	4 150	3 790
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	-	-
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(3 289)	(3 025)

Nota 7. Działalność zaniechana

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

Nota 8. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Grupy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

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

Wyliczenie zysku na jedną akcję	31.12.2011	31.12.2010
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 976	8 412
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	5 976	
Efekt rozwodnienia		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	5 976	8 412
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	12 150 000	12 150 000
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	12 150 000	12 150 000
Zysk na jedną akcję (w zł)	0,49	0,69

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

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

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

Nota 10. Ujawnienie elementów pozostałych dochodów całkowitych

Elementy pozostałych dochodów całkowitych nie wystąpiły.

Nota 11. Efekt podatkowy pozostałych dochodów całkowitych

Nie wystąpiły.

Nota 12. Rzeczowe aktywa trwałe**a) Struktura własnościowa (wartość netto)**

	31.12.2011	31.12.2010
Własne	4 601	4 764
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
RAZEM	4 601	4 764

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

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2011	31.12.2010
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych	3 995	4 108
Nieruchomość Warszawa ul. Woronicza 15 – wpis hipoteczny, zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w banku Pekao S.A.	3 995	4 108
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek obcych		
- stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań		
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego		
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	3 995	4 108

Grunty i budynki o wartości bilansowej 3 995 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2010 r.: 4 108 tysięcy PLN) objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Spółki.

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

Wyszczególnienie	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
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011	150	4 630	538	232	532	136	6 218
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
Umorzenie na dzień 31.12.2011	-	599	392	168	458	-	1 617
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2011	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie							
Zmniejszenie							
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2011	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011	150	4 031	146	64	74	136	4 601

d) Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości w 2010 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010	150	4 606	443	286	481	130	6 096
Zwiększenie, z tytułu:		24 10	61	40	47		
- nabycia środków trwałych		10	61	40			
- inne		14			38		
Zmniejszenie, z tytułu:			77	45	42		164
- likwidacji			17		1		18
- wniesienia aportu			22		3		25
- inne			38	45	38		121
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010	150	4 630	427	281	524	135	6 147
Umorzenie na dzień 01.01.2010		321	265	165	390		1 141
Zwiększenie, z tytułu:		143	119	25	42		329
- amortyzacji		143	77	25	38		283
- inne			42				46
Zmniejszenie		4	76				87
- likwidacji			17		1		18
- wniesienia aportu			19		2		21
- inne		4	40		4		48
Umorzenie na dzień 31.12.2010		460	308	190	425		1 383
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2010							
Zwiększenie							
Zmniejszenie							
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2010							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010	150	4 170	119	91	99	135	4 764

e) Środki trwałe w budowie

01.01.2011	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Odpisy aktualizujące na BZ	31.12.2011
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
135	1						136

01.01.2010	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Odpisy aktualizujące na BZ	31.12.2010
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
130	5						135

f) Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2011	Wartość na 31.12.2011	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2010	Wartość na 31.12.2010
Warszawa, ul. Woronicza 15	WA2M/00226841/8		Udział we współwłasności 368/10000	150	Udział we współwłasności 368/10000	150
RAZEM:				150		150

g) Środki trwałe w leasingu

Środki trwałe	31.12.2011			31.12.2010		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości						
Maszyny i urządzenia						
Środki transportu				137	62	75
Pozostałe środki trwałe						
RAZEM:	0	0	0	137	62	75

Nota 13. Wartości niematerialne

a) Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w 2011 r.

	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011	-	181	-	10 296	17 690	(320)	-	27 847
Zwiększenie, z tytułu:	-	-	-	1 114	-	615	-	1 729
- nabycia	-	-	-	1 114	-	615	-	1 729
Zmniejszenie	-	-	-	223	(27)	-	-	196
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011	-	181	-	11 187	17 717	295	-	29 380
Umorzenie na dzień 01.01.2011	-	52	-	2 270	-	-	-	2 322
Zwiększenie, z tytułu:	-	13	-	478	-	151	-	642
- amortyzacji	-	13	-	478	-	151	-	642
Zmniejszenie	-	-	-	80	-	-	-	80
Umorzenie na dzień 31.12.2011	-	65	-	2 668	-	151	-	2 884
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011	-	116	-	8 519	17 717	144	-	26 496

¹ Wytworzone we własnym zakresie.

b) Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w 2010 r.

	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010		181		8 997	17 690			26 868
Zwiększenie, z tytułu:				1 702				1 702
- nabycia				1 702				1 702
Zmniejszenie				403		320		723
- zbycia				403		320		723
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010		181		10 296	17 690	(320)		27 847
Umorzenie na dzień 01.01.2010		42		1 727				1 769
Zwiększenie, z tytułu:		10		624				634
- amortyzacji		10		620				630
- inne				4				4
Zmniejszenie				81				81
- sprzedaży				81				81
Umorzenie na dzień 31.12.2010		52		2 270				2 322
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2010								
Zwiększenie								
Zmniejszenie								
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2010								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010		129		8 026	17 690	(320)		25 525

¹ Wytworzone we własnym zakresie.

c) Struktura własności

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Własne	26 496	25 525
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
RAZEM:	26 496	25 525

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

Nie dotyczy.

e) Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych

Nie dotyczy.

Nota 14. Wartość firmy

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
eHotele.pl sp. z o.o.	258	258
NBT sp. z o.o. dawniej TAU Agencja Turystyczna sp. z o.o.	11 815	11 815
Marco Polo Travel sp. z o.o.	5 617	5 617
eMarketing sp. z o.o.	27	
Wartość firmy (netto)	17 717	17 690

Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	17 690	17 690
Zwiększenia, z tytułu:	27	
Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki	27	
Zwiększenia stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia		
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji		
Inne zmiany wartości bilansowej		
Zmniejszenia, z tytułu:		
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej		
Zmniejszenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia		
Zmniejszenia stanu z tytułu spadku udziału wskutek rozwodnienia		
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji		
Inne zmiany wartości bilansowej		
Wartość bilansowa brutto na koniec okresu	17 717	17 690
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu		
Pozostałe zmiany – sprzedaż akcji Monety.pl		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu		
Wartość firmy (netto)	17 717	17 690

Nota 15. Nieruchomości inwestycyjne

Nie występują

Nota 16. Inwestycje w jednostkach powiązanych**a) Stan na 31.12.2011**

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
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	12 146	41,63%	41,63%	praw własności
IAP S.A.	8	0	1 317	0,02%	0,02%	praw własności ¹
Farmaceo sp. z o.o.	5	0	5	100%	100%	brak
IAP S.A. pośrednio przez NetmediaCapital LTD	14 895	0	16 074	31,8% ³	31,8%	praw własności
GTH Solutions sp. z o.o.	1 200	0	1 200	37,5%	37,5%	brak
BOCHO Travel sp z o.o. ²	1 250	0	1 250	100%	100%	brak
SUMA	29 917	0	34 500	-	-	-

¹ konsolidowane wraz z akcjami IAP będącymi w posiadaniu spółki NetmediaCapital LTD.

² spółka zależna od spółki Netmedia Business Travel sp. z o.o.

³ akcje IAP posiadane bezpośrednio przez spółkę NetmediaCapital LTD i konsolidowane metodą praw własności przez Netmedia S.A.

b) Stan na 31.12.2010

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
Nsoft S.A.	327	-	327	61%	61%	brak
Netmedia T.S.RO SRL	1 985	-	1 985	70%	70%	brak
Finder S.A.	10 051	-	11 837	41,63%	41,63%	praw własności
IAP S.A.	13 874	-	15 183	29,8%	29,8%	praw własności
SUMA	26 237	-	29 331	-	-	-

c) Zmiana stanu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	29 331	27 668
Zwiększenia, z tytułu:	5 169	1 663
- połączenia jednostek gospodarczych		
- zakupu akcji już posiadanej spółki	3 681	
- udziału w zysku okresu	1 488	1 663
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-
- sprzedaży udziałów		
Stan na koniec okresu	34 500	29 331

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

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Udział w bilansie jednostek stowarzyszonych:		
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	18 086	13 797
Aktywa trwałe (długoterminowe)	8 053	7 021
Zobowiązania krótkoterminowe	10 463	8 359
Zobowiązania długoterminowe	767	453
Aktywa netto	14 909	11 890
Udział w przychodach i zysku jednostek stowarzyszonych:		
Przychody	61 435	37 429
Wynik finansowy	2 887	2 794

Nota 17. Wyniki spółek powiązanych

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane finansowe spółek powiązanych.

	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Przychody ze sprzedaży	Zysk netto
31.12.2011 / 2011 r.¹									
eHotele.pl sp. z o.o.	741	100	85	1 292	890	401	314	3 092	162
Netmedia Business Travel sp. z o.o.	6 168	100	3 013	12 208	1 480	10 729	5 458	39 852	2 255
Marco Polo sp. z o.o.	454	300	201	4 520	441	4 079	3 839	10 422	(166)
Finder S.A.	9 276	2 457	3 577	14 354	5 928	8 426	4 383	28 920	3 242
IAP S.A.	29 495	3 079	20 353	63 427	17 569	45 858	29 586	155 382	4 834
NetmediaCapital LTD	14 658	4	14 671	14 705	-	14 705	47	-	(17)
eTravel S.A.	63 399	1 380	62 720	69 854	64 428	5 426	5 289	32 853	(701)
Nsoft S.A.	10 327	933	9 408	11 672	11 607	65	1 312	1 125	(84)
Netmedia T.S.RO SRL	368	2 409	-	2 252	1 266	986	1 885	1 043	(393)
Farmaceo sp. z o.o.	4	5	-	5	-	5	1	-	(1)
GTH Solutions sp. z o.o.	590	8	1 197	704	9	696	114	557	(515)
Expedyt sp. z o.o.	(486)	5	-	431	35	396	888	265	(244)
eMarketing sp. z o.o.	22 899	22 518	-	23 294	21 916	1 379	270	1 573	381
31.12.2010 / 2010 r.¹									
Netmedia Business Travel sp. z o.o.	3 914	100	2 119	8 643	276	8 367	4 729	34 971	1 213
eHotele.pl sp. z o.o.	578	100	85	1 124	948	176	546	2 585	207
Marco Polo sp. z o.o.	980	300	36	3 198	507	2 691	2 218	15 428	526
Finder S.A.	8 534	2 457	1 993	13 398	3 054	10 344	4 040	27 189	4 084
IAP S.A.	24 894	3 079	17 597	47 100	16 318	30 782	18 359	78 236	3 622
Nsoft S.A.	6 929	700	6 159	7 067	6 991	76	131	290	70
Netmedia T.S.RO SRL	802	2 409	-	2 582	1 157	1 405	1 962	1 633	(474)

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

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

Nota 18. Pozostałe aktywa trwałe

Nie występują.

Nota 19. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	0	782
Akcje spółek notowanych na giełdzie	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Inne aktywa finansowe	0	0
RAZEM:	0	782

W 2009 r. aktywa w wys. 782 tys. zł były wykazywane jako inwestycje krótkoterminowe, gdyż zg.z MSFF 5 sprzedaż akcji była wysoce prawdopodobna. Aktywo w 2010 r. i w 2011 r. do momentu jego sprzedaży 26 października 2011 r. było zaklasyfikowane jako długoterminowe aktywo finansowe przeznaczone do sprzedaży, ponieważ aktywo to nie spełniało warunków określonych w MSR 5 by można je było zaklasyfikować do aktywów krótkoterminowych przeznaczonych do sprzedaży.

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

Nie występują.

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

	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki udzielone, w tym:	920	300
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej		
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe długoterminowe		
Należności długoterminowe pozostałe		
Inne		
RAZEM:	920	300

b) Inwestycje krótkoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki udzielone, w tym:	1 245	217
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej		177
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe długoterminowe		
Należności długoterminowe pozostałe		
Inne		
RAZEM:	1 245	217

c) Udzielone pożyczki

	31.12.2011	31.12.2010
Udzielone pożyczki, w tym:	2 165	517
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej		177
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości		
Suma netto udzielonych pożyczek	2 165	517
- długoterminowe	920	300
- krótkoterminowe	1 245	217

d) Udzielone pożyczki, w tym dla Zarządu

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umów	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenie
			Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na dzień 31.12.2011						
Nsoft S.A.	1 155	1 160	8%	8%	IX 2011 – VIII 2013	Brak
Netmedia T.S.RO SRL	869	925	7-8%	7-8%	02.09.2012	Brak
NetmediaCapital Limited	44	45	7%	7%	22.08.2014	Brak
Pozostałe pracownicze	-	35	-	-	-	Brak
Wg stanu na dzień 31.12.2010						
Michał Pszczoła	150	177	5%			
Nsoft S.A.	40	40	8%		15.02.2011	Brak
Netmedia T.S.RO SRL	291	300	7-8%		02.09.2012	Brak

e) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Nie występują.

f) Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą

Nie występują.

g) Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne

Nie występują.

Nota 22. Zapasy

Zmiana wartości szacunkowych zapasów	31.12.2011	31.12.2010
Materiały na potrzeby produkcji	-	-
Pozostałe materiały	-	-
Półprodukty i produkcja w toku	582	-
Produkty gotowe	-	-
Towary	-	-
Zapasy brutto	582	-
Odpis aktualizujący wartość zapasów		
Zapasy netto	582	-

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

Nota 23. Umowa o usługę budowlaną

Nie występuje.

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

	31.12.2011	31.12.2010
Należności handlowe krótkoterminowe, w tym:	17 534	13 371
- od jednostek powiązanych	53	
- od pozostałych jednostek	17 481	13 371
Odpisy aktualizujące	485	495
Należności handlowe krótkoterminowe brutto	18 019	13 866

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

Na 31 grudnia 2011 r. należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 485 tys. zł (2010 r.: 495 tys. zł) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

b) Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

	31.12.2011	31.12.2010
JEDNOSTKI POWIĄZANE		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu		
Zwiększenia		
Zmniejszenia		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu		
- zakończenie postępowań		
JEDNOSTKI POZOSTAŁE		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	322	885
Zwiększenia, w tym:		272
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	70	272
Zmniejszenia w tym:		662
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	38	662
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	354	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	485	495

c) Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej

	31.12.2011	31.12.2010
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	285	
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	285	
Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej	0	0

Nota 25. Pozostałe należności

	31.12.2011	31.12.2010
Pozostałe należności, w tym:	5 035	1 232
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	859	36
- z tytułu ceł		
- z tytułu ubezpieczeń		
- zaliczki na dostawy		965
- kaucje		53
- rozrachunki z pracownikami	25	
- należności z tytułu sprzedaży akcji	783	
- inne	3 368	178
Odpisy aktualizujące	268	426
Pozostałe należności brutto	5 303	1 658

	31.12.2011	31.12.2010
Pozostałe należności, w tym:	5 035	1 232
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	5 035	1 232
Odpisy aktualizujące	268	426
Pozostałe należności brutto	5 303	1 658

Pozostałe należności skierowane na drogę postępowania sądowego nie występują.

Nota 26. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2011	31.12.2010
Ubezpieczenia majątkowe	53	15
Prenumerata czasopism		1
Kampanie reklamowe i projekty		8
Inne		
Koszty imprez realizowanych w roku następnym	530	540
Koszt nowych emisji akcji	274	122
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	43	1
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	900	687

Nota 27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:	1 775	3 044
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	1 775	3 044
Inne środki pieniężne:	610	(210)
Środki pieniężne w drodze	10	(210)
Lokaty overnight	600	
Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m-cy		
Naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych o okresie realizacji do 3 m-cy		
Inne aktywa pieniężne:		27
Depozyt		27
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		
RAZEM	2 385	2 861

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 2 448 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 2 861 tys. zł).

Nota 28. Kapitał zakładowy

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

Zmiana stanu kapitału zakładowego

	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał zakładowy na początek okresu	1 215	1 215
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 215	1 215

Wszystkie wyemitowane akcje (12 150 000) posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 zł i zostały w pełni opłacone. Konwersja obligacji na akcje nie wystąpiła.

Nota 29. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 31 313 tys. zł. Ponadto kapitał zapasowy powstał z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych w kwocie 12 803 tys. zł.

Nota 30. Pozostałe kapitały

a) Pozostałe kapitały

	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał zapasowy	10 423	15 542
Kapitał z aktualizacji wyceny	932	932
Pozostały kapitał rezerwy	12 180	180
Akcje własne (-)	-	-
RAZEM	23 535	16 654

b) Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwy	Akcje własne	Razem
Stan na dzień 01.01.2011	15 542	932	180		16 654
Korekty błędów	7				7
Stan na dzień 01.01.2011 po korektach	15 549	932	180		16 661
Zwiększenia w okresie	6 912		12 000		18 912
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	6 912				6 912
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
Kapitał rezerwy z tytułu skupu akcji własnych			12 000		12 000
Inne korekty konsolidacyjne	(38)				(38)
Zmniejszenia w okresie	12 038				12 038
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
Kapitał rezerwy z tytułu skupu akcji własnych	12 000				(12 000)
Inne korekty konsolidacyjne					
Stan na dzień 31.12.2011 r.	10 423	932	12 180		23 535

Stan na dzień 01.01.2010 r.	7 489	932	180	8 601
Zwiększenia w okresie:	8 053			8 053
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	7 842			7 842
Sprzedaż akcji spółki zależnej				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Inne korekty konsolidacyjne	211			211
Zmniejszenia w okresie:				
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Stan na dzień 31.12.2010 r.	15 542	932	180	16 654

Nota 31. Niepodzielony wynik finansowy

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

	31.12.2011	31.12.2010
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik niepodlegające wypłacie w formie dywidendy	-	(1 027)
RAZEM	-	(1 027)

Nota 32. Kapitał przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących

Nie występuje.

Nota 33. Kredyty i pożyczki

	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty w rachunku bieżącym	3 580	
Kredyty bankowe	5 198	7 209
Pożyczki		
- od Zarządu i Rady Nadzorczej		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	8 778	7 209
- długoterminowe	3 186	5 197
- krótkoterminowe	5 592	2 012

a) Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	5 592	2 012
Kredyty i pożyczki długoterminowe	3 186	5 197
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	3 186	4 024
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	-	1 173
- płatne powyżej 5 lat	-	-
Kredyty i pożyczki razem	8 778	7 209

b) Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2011

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Pekao S.A./ kredyt inwestycyjny	10 060	5 198	8%	31-07-2014	Hipoteka zwykła, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie majątkowe członków Zarządu
Bank Pekao S.A./ rachunek bieżący		3 580			
RAZEM	10 060	8 778			

c) Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2010

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Pekao S.A./ kredyt inwestycyjny	10 060	7 209	8%	31.07.2012	Hipoteka zwykła, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie majątkowe członków Zarządu
RAZEM	10 060	7 209			

d) Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	-	8 778	-	7 209
Waluty zagraniczne	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki razem	-	8 778	-	7 209

Nota 34. Pozostałe zobowiązania finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania leasingowe		
Wynagrodzenie z tytułu poręczenia kredytu	360	360
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Inne ZFŚS		
Razem zobowiązania finansowe	360	360
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	360	360

Zobowiązania leasingowe nie występują.

Obligacje nie występują.

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

Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą nie występują.

Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne nie występują.

Nota 35. Inne zobowiązania długoterminowe

Nie występują.

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

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania handlowe, w tym:	12 558	6 347
- wobec jednostek powiązanych	22	13
- wobec jednostek pozostałych	12 536	6 334

b) Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2011							
Wobec jednostek powiązanych	22	22	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	12 536	8 208	3 207	363	257	334	167
31.12.2010							
Wobec jednostek powiązanych	13	-	13	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	6 334	3 904	1 912	33	101	313	71

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

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	3 092	409
Podatek VAT	203	178
Podatek zryczałtowany u źródła		
Podatek dochodowy od osób fizycznych	57	72
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	134	97
Opłaty celne		
Podatek od czynności cywilno-prawnych		2
Podatek od nieruchomości	2	
PEFRON	3	
Pozostałe	2 693	60
Pozostałe zobowiązania	1 914	3 191
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	2	1
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		1 207
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia		
Zobowiązania z tytułu płatności kartą	1 606	
Zobowiązania z tytułu zaliczek		
Podatek dochodowy od osób prawnych	281	
Inne zobowiązania	25	1 983
Razem pozostałe zobowiązania	5 006	3 600

b) Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2011							
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	4 959	4 992	5	-	-	2	7
31.12.2010							
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	3 600	3 600	-	-	-	-	-

Nota 38. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

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

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

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Środki trwałe wniesione do Funduszu		
Pożyczki udzielone pracownikom	64	
Środki pieniężne	102	96
Zobowiązania z tytułu Funduszu		
Saldo po skompensowaniu	166	96

Nota 39. Zobowiązania warunkowe

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Poręczenie spłaty kredytu		
Poręczenie spłaty weksła		
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	1 760	
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim		
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych		
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej		
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych		
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi		
Zobowiązania z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej turystycznej	481	95
Gwarancja bankowa z tytułu poręczenia należytego wykonania umowy MSZ dla podmiotu zależnego NBT	2 400	
Gwarancja bankowa w tytułu poręczenia kredytu w rachunku bieżącym dla podmiotu	2 250	
Gwarancja bankowa jako zabezpieczenie umów 25 000,- Euro; przeliczone kursem z 31.12.2011 r.	110	
Inne zobowiązania warunkowe		
Razem zobowiązania warunkowe	22 117	15 211

Zobowiązania warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego nie występują.

Nota 40. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

	Aktywa warunkowe	Zobowiązania warunkowe
Stan na 01.01.2011	-	15 211
Utworzone w ciągu roku obrotowego		6 906
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 dla dostawców usług		1 870
Gwarancje turystyczne z tytułu wykonywania działalności turystycznej		386
Wygaśnięcie		0
Stan na 31.12.2011	-	22 117

Nota 41. Należności i zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego

Nie występują.

Nota 42. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Dotacje		
Przychody przyszłych okresów	1 202	962
- przychody dotyczące imprez kończących się w 2012r./ przedpłacone rezerwacje	1 202	962
Przychody z rezerwacji imprez		
Przedpłaty na imprezy grupowe		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	1 202	962
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	1 202	962

Nota 43. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

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

a) Zmiana stanu rezerw w 2011 r.

Wyszczególnienie	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	RAZEM
Stan na dzień 01.01.2011	30		71		101
Utworzenie rezerwy			80		80
Koszty wypłaconych świadczeń					-
Rozwiązanie rezerwy			71		71
Stan na dzień 31.12.2011, w tym:	30		80		110
- długoterminowe	30				30
- krótkoterminowe			80		80

a) Zmiana stanu rezerw w 2010 r.

Wyszczególnienie	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2010	42				42
Utworzenie rezerwy	30		71		101
Koszty wypłaconych świadczeń					-
Rozwiązanie rezerwy	42				42
Stan na dzień 31.12.2010, w tym:	30		71		101
- długoterminowe	30				30
- krótkoterminowe			71		71

Nota 44. Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne

	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	-	-
Rezerwy na zobowiązania	407	960
Rozliczenia międzyokresowe bierne	-	183
Inne rezerwy	13	-
Razem, w tym:	420	1 143
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	420	1 143

a) Zmiana stanu rezerw pozostałych i rozliczeń międzyokresowych biernych w 2011 r.

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa na zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe bierne	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2011	-	893	-	16	909
Utworzone w ciągu roku obrotowego		407	247	13	667
Wykorzystane		20	247		276
Rozwiązane		873		16	889
Korekta z tytułu różnic kursowych					
Korekta stopy dyskontowej					
Stan na 31.12.2011, w tym:	-	407	-	13	420
- długoterminowe					
- krótkoterminowe		407		13	420

b) Zmiana stanu rezerw pozostałych i rozliczeń międzyokresowych biernych w 2010 r.

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa na zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe bierne	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2010	-	-	-	-	-
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	960	183	-	1 143
Wykorzystane	-	-	-	-	-
Rozwiązane	-	-	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-	-
Stan na 31.12.2010, w tym:	-	960	183	-	1 143
- długoterminowe	-	-	-	-	-
- krótkoterminowe	-	960	183	-	1 143

Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty nie występuje.

Rezerwa restrukturyzacyjna nie występuje.

Nota 45. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

a) Ryzyko stopy procentowej

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

b) Ryzyko walutowe

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

c) Ryzyko cen towarów

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

d) Ryzyko kredytowe

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

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2011

	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	53	53						
Odpisy aktualizujące								
Należności netto	53	53						
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	17 966	10 226	4 780	608	342	855	645	510
Odpisy aktualizujące	485							485
Należności netto	17 481	10 226	4 780	608	342	855	645	25
Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją								
Należności brutto	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności netto	-	-	-	-	-	-	-	-

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2010

	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	54	54						
Odpisy aktualizujące								
Należności netto	54	54						
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	13 812	7 659	4 010	531	290	131	621	570
Odpisy aktualizujące	495							495
Należności netto	13 317	7 659	4 010	531	290	131	621	75
Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją								
Należności brutto	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności netto	-	-	-	-	-	-	-	-

e) Ryzyko związane z płynnością

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

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, emisje akcji. Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

	Na żądanie	> 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	> 5 lat
31.12.2011	4 193	13 900	5 063	3 186	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	1 164	4 428	3 186	-
Zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 193	12 736	635	-	-
- od jednostek powiązanych	4	7	11	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
31.12.2010	-	9 965	1 994	5 197	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	503	1 509	5 197	-
Zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	-	-
Zapłata za udziały	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	9 462	485	-	-
- od jednostek powiązanych	-	13	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

Nota 46. Informacja o instrumentach finansowych

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

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe *	Kategoria instrumentu finansowego
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:						
- Obligacje pożyczkowe						
-						
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe), w tym:	920	300	920	300		
- udzielone pożyczki	920	300	920	300		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 569	14 603	22 569	14 603		Udzielone pożyczki i należności własne
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (krótkoterminowe), w tym:						
-						
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:						
- pochodne instrumenty finansowe						
-						
Pochodne instrumenty wykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń:						
-						
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe), w tym:	1 245	217	1 245	217		
- udzielone pożyczki	1 245	217	1 245	217		Udzielone pożyczki
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty						
- w kasach i na rachunkach bankowych						
- inne						

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Kategoria instrumentu finansowego
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	8 778	7 209	8 778	7 209	Zobowiązanie finansowe
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej*	3 186	5 197	3 186	5 197	Zobowiązanie finansowe
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej					
- kredyt w rachunku bieżącym					
- pozostałe - krótkoterminowe	5 592	2 012	2 673	2 012	
Pozostałe zobowiązania inne (długoterminowe), w tym:	360		360		
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu					
- umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe					
- pozostałe zobowiązania finansowe	360		360		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 564	9 947	17 564	9 947	Zobowiązanie finansowe

Nota 47. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W latach zakończonych dnia 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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

	31.12.2011	31.12.2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki	8 778	7 209
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 564	9 947
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 385	2 861
Zadłużenie netto	23 957	14 295
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	62 616	56 575
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
Kapitał razem	62 616	56 675
Kapitał i zadłużenie netto	86 573	70 870
Wskaźnik dźwigni	28%	20%

Nota 48. Programy świadczeń pracowniczych

Nie występują.

Nota 49. Informacje o podmiotach powiązanych**a) łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w 2011 i 2010 r.**

Skonsolidowane - Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		w tym przeterminowane		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		w tym zaległe, po upływie terminu płatności	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Jednostka dominująca – Netmedia S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki zależne:												
eHotele.pl Sp. z o.o.	1 183	948	1 238	1 637	257	1	-	-	-	9	-	-
eMarketing Sp. z o.o.	119	-	-	-	129	-	-	-	-	-	-	-
eTravel Sp. z o.o.	29 120	-	31 756	-	-	-	-	-	4 856	-	-	-
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	33 057	36 130	136	123	-	-	490	476	-	-
NetmediaCapital Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Netmedia Romania	5	7	1	-	2	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki stowarzyszone:												
Finder S.A.	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GHT Solutions Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grupa IAP	-	43	-	-	783	-	-	-	-	-	-	-
Nsoft S.A.	105	133	82	-	17	-	-	-	-	-	-	-
Expedyt Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zarząd Spółek Grupy												
Net Grow Andrzej Wierzba	21	-	317	312	1	-	-	-	11	7	-	-
Net Travel Michał Pszczola	55	32	156	376	29	-	-	-	11	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 Pszczole 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.

d) Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

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

Nota 50. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej i wyższej kadry kierowniczej Grupy**a) Świadczenia wypłacone członkom Zarządu**

	31.12.2011	31.12.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	967	1 497
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Pozostałe świadczenia długoterminowe		
RAZEM	967	1 497

b) Świadczenia wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	31.12.2011	31.12.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	768	287
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
RAZEM	768	287

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

	31.12.2011	31.12.2010
Wynagrodzenia Członków Zarządu		
Wynagrodzenie członków zarządu Netmedia S.A.	624	636
Wynagrodzenie członków zarządu NBT Sp. z o.o.	259	234
Wynagrodzenie członków zarządu eHotele Sp. z o.o.	72	72
Wynagrodzenie członków zarządu Marco Polo	-	96
Wynagrodzenie członków zarządu eMarketing sp. z o.o.	12	-
Wynagrodzenie członków zarządu eTravel S.A.	-	-
RAZEM	967	1 038
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Netmedia S.A.	28	20

Nota 51. Zatrudnienie**a) Przeciętne zatrudnienie**

	2011	2010
Zarząd	8	9
Administracja	10	5
Dział sprzedaży	46	45
Pion produkcji	31	34
Pozostali	19	5
RAZEM	114	98

b) Rotacja zatrudnienia

	31.12.2011	31.12.2010
Liczba pracowników przyjętych	20	18
Liczba pracowników zwolnionych	4	21
RAZEM	16	(3)

Nota 52. Umowy leasingu operacyjnego

Nie występują.

Nota 53. Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego

Nie występują.

Nota 54. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności

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

Nota 55. Postępowania sądowe

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.

Nota 56. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Na dzień 31 grudnia 2010 r. nie utworzono rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Nota 57. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny

Nie dotyczy.

Nota 58. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Spółka nie dokonała hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału zakładowego oraz pozostałych kapitałów.

Nota 59. Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania sprawozdania

	31.12.2011	31.12.2010
Za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	64	69
Za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego		
Za usługi doradztwa podatkowego		
Za pozostałe usługi	31	
RAZEM	95	69

Nota 60. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych do dnia bilansowego

Nie wystąpiły w okresie objętym sprawozdaniem.

Nota 61. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem.

Nota 62. Zdarzenia po dacie bilansowej

Istotne zdarzenia, które miały miejsce po dacie bilansowej dla niniejszego sprawozdania, zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Netmedia za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

Warszawa, 30 kwietnia 2012 r.

Andrzej Wierzbę - prezes Zarządu

.....

Janusz Zapęcki - członek Zarządu

.....

GRUPA NETMEDIA

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej Netmedia
za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.**

Spis treści

1. Komentarz Zarządu do dokonań Grupy Kapitałowej Netmedia	3
1.1. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych	3
1.2. Istotne wydarzenia w 2011 r.	7
1.3. Przyznane nagrody i wyróżnienia.....	11
1.4. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej	11
1.5. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej.....	12
2. Opis Grupy Kapitałowej	16
2.1. Informacje o Podmiocie Dominującym	16
2.2. Struktura Grupy Kapitałowej	17
2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej oraz wskazanie oczekiwanych skutków zmian.....	21
2.4. Informacje o spółkach Grupy Kapitałowej	23
3. Informacje dodatkowe.....	25
3.1. Informacje o oferowanych produktach, towarach i usługach.....	25
3.2. Struktura przychodów w podziale na segmenty operacyjne.....	28
3.3. Rynki zbytu.....	28
3.4. Umowy istotne.....	28
3.5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	30
3.6. Emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych, w tym wykorzystanie środków z emisji	30
3.7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu	30
3.8. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	31
3.9. Ograniczenia praw własności akcji Spółki	32
3.10. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.....	32
3.11. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie	32
3.12. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	32
3.13. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji	32
3.14. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych	32
3.15. Zaciągnięte pożyczki i kredyty Emitenta	32
3.16. Udzielone kredyty, poręczenia, gwarancje lub pożyczki.....	33
3.17. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	33
3.18. Sytuacja Kadrowa.....	33
3.19. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących Netmedia S.A.	34
3.20. Programy akcji pracowniczych.....	34
3.21. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	34
3.22. Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi	35
3.23. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	35
3.24. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania	38
3.25. Inne istotne informacje dla oceny Emitenta	38

1. Komentarz Zarządu do dokonań Grupy Kapitałowej Netmedia

1.1. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych

1.1.1. Sprzedaż

W 2011 r. skonsolidowane przychody Grupy Netmedia wyniosły 134 193 tys. zł, w stosunku do 131 762 tys. zł osiągniętych w roku ubiegłym. Są to rekordowe roczne przychody w historii Emitenta. Wzrost sprzedaży w 2011 r. spowodowany jest głównie organicznym rozwojem Emitenta.

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

- Brak przychodów z rezerwacji hotelowych 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. Pozytywna 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 a przychodem wynika ze sprzedaży biletów lotniczych realizowanych w imieniu i na rzecz klienta w spółce zależnej Netmedia Business Travel oraz z rezerwacji hotelowych dokonywanych z płatnością na miejscu, gdzie przychodem Emitenta są jedynie kwoty prowizji z danej transakcji.

W segmencie turystycznym, który stanowi obecnie największy segment w Grupie Netmedia, w 2011 r. obrót wyniósł 194 996 tys. zł co stanowi wzrost o 7,2% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W tym samym okresie przychody ze sprzedaży wzrosły o 1,4% i wyniosły 132 617 tys. zł, a zysk brutto wzrósł do kwoty 18 734 tys. zł co stanowi wzrost o 2,4%. Większy wzrost obrotów niż przychodów ze sprzedaży wynika ze wzrastającego udziału sprzedaży rozliczanej w systemie prowizyjnym.

Segment usług turystycznych	2011 r.	2010 r.	Zmiana
Obrót	194 996	181 902	7,2%
Przychody ze sprzedaży	132 617	130 744	1,4%
Zysk brutto na sprzedaży	18 734	18 294	2,4%
% obrotu	9,6%	10,1%	-0,5 pkt%

W segmencie **rezerwacji hotelowych** w 2011 r. liczba rezerwacji dokonanych na systemach rezerwacyjnych Emitenta wzrosła do 132 419, co oznacza wzrost o 16,6% w stosunku do roku ubiegłego a liczba zarezerwowanych pokojonocy¹ wzrosła do 229 349, co stanowi wzrost o 26,4%. Omawiany okres był rekordowym rokiem w historii działalności Emitenta pod kątem liczby zrealizowanych rezerwacji hotelowych.

¹ 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.

W 2011 r. średnia efektywna cena transakcyjna pokojonocy pozostała na poziomie roku ubiegłego i wyniosła 263 zł. Wzrosła natomiast o 4% średnia cena transakcyjna jednej rezerwacji do poziomu 439 zł.

Wysoki wzrost przychodów z rezerwacji hotelowych realizowanych w oparciu o własne systemy rezerwacyjne został głównie skonsumowany brakiem prowizji z rezerwacji dokonywanych w 2011 r. na zewnętrznych systemach rezerwacyjnych w związku ze sprzedażą domen w III kwartale 2010 r.

Rezerwacje hotelowe	2011 r.	2010 r.	Zmiana
Liczba potwierdzonych rezerwacji, w tym:	132 419	129 097	2,6%
- dokonanych w systemach rezerwacyjnych Netmedia	132 419	113 582	16,6%
- dokonanych w obcych systemach rezerwacyjnych ²	0	15 515	-100,0%
Liczba sprzedanych pokojonocy, w tym	229 349	227 435	0,8%
- przez systemy rezerwacyjne Netmedia	229 349	181 511	26,4%
- przez obce systemy rezerwacyjne	0	45 924	-100,0%

W 2011 r. Emitent zintensyfikował działania w zakresie podpisywania nowych kontraktów z hotelami. Liczba obiektów w ofercie Grupy Netmedia wzrosła na koniec 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.

Liczba zakontraktowanych hoteli	30.12.2011	30.12.2010	Zmiana
W Polsce	1 813	1 169	55,1%
W Rumunii	597	95	528,4%
RAZEM:	2 410	1 264	90,7%

Zdaniem Zarządu, w perspektywie Mistrzostw Europy w piłce nożnej EURO 2012, ceny usług hotelowych i popyt na usługi hotelowe w 2012 r. wzrosną. Pod koniec 2011 roku Emitent zakończył prace nad realizowanym wspólnie z PL.2012 projektem **Polish Pass** i pod koniec 2011 r. uruchomił portal www.polishpass.com.pl, którego celem jest kompleksowa obsługa turystyczna kibiców przybywających do Polski na EURO 2012. Sprzedaż miejsc hotelowych poprzez Polish Pass może przyczynić się do zwiększenia liczby rezerwacji.

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

Bilety lotnicze	2011 r.	2010 r.	Zmiana
Liczba sprzedanych biletów lotniczych	52 396	48 233	8,6%
Obrót brutto na sprzedaży biletów (tys. zł)	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) o wartości 80 mln zł w ciągu 4 lat. Dodatkowym czynnikiem przyczyniającym się do wzrostu obrotów jest wzrost średniej ceny biletu. W 2011 r. średnia cena biletu netto wzrosła o 8,7% w stosunku do 2010 r. 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 częstsze dokonywanie wyborów 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 wzrostu sprzedaży biletów lotniczych Grupy Netmedia w 2011 r. przekroczyła dynamikę wzrostu sprzedaży całego rynku lotniczego.

² 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.

W **segmencie rejsów** w 2011 r. zanotowano spadek przychodów ze sprzedaży o 33% w stosunku do roku ubiegłego. Główną przyczyną spadku przychodów w omawianym okresie było:

- wycofanie przez jednego z kluczowych armatorów ofert, które w latach ubiegłych decydowały o wysokim poziomie sprzedaży,
- niższe od zakładanego zainteresowanie wyjazdami klientów biznesowych,
- wzmożona konkurencja na polskim rynku, oraz
- spadku średnich efektywnych cen rejsów, spowodowane pojawieniem się na rynku wielu atrakcyjnych promocji cenowych wprowadzanych bezpośrednio przez europejskich armatorów.

Zarząd Marco Polo Travel ocenia, że trend oferowania atrakcyjnych cenowo promocji 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 przychodów ze sprzedaży.

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

W 2011 r. działalność typu MICE (Meetings, Incentives, Conferences, Events) dla klientów biznesowych wygenerowała przychód ze sprzedaży w wysokości ponad 25 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do 2010 r. o 5%. Wygenerowana marża brutto na tej działalności uległa poprawie w efekcie przeprowadzanej optymalizacji kosztów działowych w ciągu całego roku oraz zwiększonej sprzedaży. Zwiększona sprzedaż wynika ze wzmożonego zainteresowania klientów usługami świadczonymi przez Netmedia Business Travel celem zwiększenia efektywności i motywacji swoich pracowników, co z kolei przekłada się na większą efektywność naszych klientów. Dodatkowym powodem zwiększenia przychodów jest pozyskanie nowych klientów do obsługi w zakresie MICE.

Działalność obsługi grup przyjazdowych dla turystów zagranicznych zanotowała wysoki, 57% wzrost przychodów w 2011 r. w stosunku do roku ubiegłego. Wygenerowany w 2011 r. zysk brutto również zanotował podobny wzrost. Poprawa wyników w zakresie imprez przyjazdowych wynika głównie ze wzmożonych 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 stanowi stosunkowo niewielki wpływ na wyniki Grupy Netmedia. W 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 niższej średniej ceny wycieczek wybieranych przez klientów.

Wycieczki	2011 r.	2010 r.	Zmiana
Liczba sprzedanych osobowycieczek (liczona na osoby dorosłe)	1 143	1 061	7,7%
Obrót na sprzedaży wycieczek (w tys. zł)	1 962	2 296	-14,5%

1.1.2. Zysk brutto na sprzedaży

W 2011 r. zysk brutto na sprzedaży Grupy Netmedia utrzymał się na poziomie z roku ubiegłego i wyniósł 20 281 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 został wydzielony we wrześniu 2010 r. do spółki podporządkowanej Nsoft S.A. Ze względu na małą istotność spółka Nsoft S.A. nie podlegała w 2011 r. konsolidacji.

W 2011 r. procent wypracowanego zysku brutto na sprzedaży w stosunku do obrotu spadł o 0,5 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 w oparciu o obcy system rezerwacji.

1.1.3. Koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu

W 2011 r. skonsolidowane koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w Grupie Netmedia wzrosły o 4,7% do poziomu 16 546 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 Solutions, Expedyt i Bocho Travel,
- realizacja dodatkowych projektów, takich jak Polish Pass.

Jednocześnie wzrost kosztów był ograniczany przez działania optymalizacyjne.

1.1.4. 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.

	2011 r. (bez zdarzeń jednorazowych)	2010 r.	2010 r. (bez zdarzeń jednorazowych)	Zmiana (dane bez zdarzeń jednorazowych)
Przychody ze sprzedaży	134 193	131 762	131 762	2,2%
Zysk brutto na sprzedaży	20 281	20 646	20 646	-3,1%
EBITDA	4 673	8 955	5 788	-19,3%
Zysk operacyjny	3 747	8 044	4 877	-23,2%
Zysk przed opodatkowaniem	6 872	10 052	6 885	-0,2%
Zysk netto	5 976	8 412	5 847	2,2%

Skonsolidowany wynik EBITDA z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych za 2011 r. wyniósł 4 673 tys. zł i był niższy o 19,3% w stosunku do roku ubiegłego. W 2011 r. z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych Grupa Netmedia wypracowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 3 747 tys. zł, co oznacza spadek o 23,2% w stosunku do roku ubiegłego. Spadek zysku na działalności operacyjnej oraz EBITDA w 2011 r. jest spowodowany głównie wzrostem kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu.

1.1.5. Zysk netto Grupy Kapitałowej oraz wyniki spółek stowarzyszonych

Porównanie skonsolidowanych wyników netto Grupy Netmedia nie uwzględnia zdarzeń o charakterze jednorazowym. W III kwartale 2010 r. miała miejsce sprzedaż domen internetowych za kwotę 3.167 tys. zł. W 2011 r. zysk netto Grupy Kapitałowej Netmedia z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych wyniósł 5 976 tys. zł i był o 2,2% wyższy od osiągniętego w ubiegłym roku. Na poprawę zysku netto 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	2011 r.	2010 r.	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	155 382	78 236	99%
Zysk brutto na sprzedaży	11 764	10 039	17%
Zysk netto	4 834	3 622	33%
Udział Grupy Netmedia w zysku netto	1 537	1 151	34%

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 przekroczone i osiągnęła pułap 30%. Dynamika wzrostu w segmencie złota jest odzwierciedleniem światowego trendu w popycie na fizyczne złoto, a osiągnięte wyniki potwierdzają dynamiczny rozwój polskiego rynku oraz perspektywy na kolejny rok. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy IAP za 2011 r. wykazały blisko 100% wzrost i wyniosły ponad 155 mln zł. Zysk netto wzrósł o 33% i wyniósł 4,8 mln zł.

Pod koniec 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.	2011 r.	2010 r.	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	28 920	27 189	6%
Zysk brutto na sprzedaży	18 642	17 780	5%
Zysk netto	3 242	4 084	-21%
Udział Grupy Netmedia w zysku netto	1 349	1 699	-21%

Przychody Finder S.A. wzrosły o 6% rok do roku pomimo obserwowanej erozji cenowej na rynku usług realizowanych przez spółkę. Zysk netto spółki w tym samym okresie uległ pogorszeniu o 21% z uwagi na poniesione jednorazowe nakłady związane głównie z wdrożeniem i działaniami marketingowymi skierowanymi na wypromowanie nowej wersji produktu. Sprzedaż podstawowych produktów w ujęciu ilościowym netto (z uwzględnieniem „churn’u”) w 2011 r. była na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym. Na koniec 2011 r. Finder uruchomił i testował nową aplikację społeczności (www.nasinadakarze.pl), która była wykorzystywana do relacjonowania rajdu Dakar. Ta forma promocji spotkała się z bardzo pozytywnym odbiorem na rynku, co zostało potwierdzone danymi statystycznymi.

1.1.6. Osiągnięcia spółek niekonsolidowanych

W 2011 r. Nsoft kładł główny nacisk na optymalizację kosztów i budowanie relacji z klientami. W drugiej połowie 2011 r. spółka Nsoft S.A. skupiła swoje działania na procesie konsolidacji z przejętą w 100% spółką Pronet. W konsekwencji akwizycji przebudowano struktury organizacyjne firm i zoptymalizowano zatrudnienie. Podjęto również kroki w kierunku przyspieszenia konsolidacji oraz rozwoju oprogramowania dla rynku nieruchomości. W 2012 r. Zarząd Nsoft zamierza skupić swoją uwagę na działaniach wzmacniających sprzedaż, efektywniej wykorzystując potencjał obu spółek.

Celem rumuńskiej spółki sprzedającej usługi turystyczne Nemtedia T.S. RO SRL na 2011 r. było zakontraktowanie ok. 600 obiektów hotelowych. Założony cel udało się zrealizować. Zdaniem Zarządu poziom ten pozwoli pozyskać dodatkowych klientów i zwiększyć sprzedaż. W chwili obecnej działalność spółki na rynku rumuńskim jest przygotowywana do pełnej integracji w ramach eTravel S.A.

1.1.7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Na koniec 2011 r. aktywa Grupy Kapitałowej wzrosły do 95 265 tys. zł w porównaniu do 80.080 tys. zł na koniec 2010 r. Jednocześnie w 2011 r. kapitały własne Emitenta wzrosły z 56.567 tys. zł do 62 612 tys. zł. W 2011 r. Grupa wypracowała przychody oraz wynik netto z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych na poziomie nieznacznie wyższym niż w 2010 r. W 2011 r. główne wskaźniki rentowności, płynności oraz zadłużenia uległy nieznacznemu pogorszeniu. Poniżej zaprezentowano wybrane wskaźniki finansowe:

	CR ¹	ROA ²	DB ³
2007	0,7	8,1%	62,2
2008	1,0	8,9%	44,9
2009	1,1	10,2%	37,3
2010	1,3	10,5%	29,4
2011	1,1	6,3%	33,7

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

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

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

Zadaniem Zarządu Emitenta nie ma przesłanek mogących wpłynąć na istotne pogorszenie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej. Przeprowadzone w 2011 r. działania powinny pozytywnie wpływać na wyniki finansowe. Z drugiej strony główne rynki, na których działają spółki Grupy Netmedia, charakteryzują się obecnie zwiększoną konkurencyjnością.

1.1.8. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników

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

1.2. Istotne wydarzenia w 2011 r.

Reorganizacja Grupy Kapitałowej

Po zakończeniu II kwartału Emitent rozpoczął reorganizację polegającą na wydzieleniu z Netmedia S.A. całej działalności związanej ze sprzedażą usług turystycznych i przeniesieniu tej działalności do spółki zależnej. Dnia 24 sierpnia 2011 r. odbyło się nadzwyczajne

walne zgromadzenie Emitenta, które podjęło uchwałę wyrażającą zgodę na wydzielenie i wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczącej działalności turystycznej aportem do zależnej od Netmedia S.A. spółki eTravel S.A.

eTravel S.A. została powołana 8 sierpnia 2011 r. i zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawa 23 sierpnia 2011 r. Aport w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczącej działalności turystycznej wydzielonej z Netmedia S.A. został wniesiony do eTravel 31 sierpnia. Kapitał zakładowy został podwyższony z wysokości 100 tys. zł do wysokości 1.380 tys. zł, tj. o 1.280 tys. zł w drodze emisji 12.771.000 akcji serii B oraz 29.000 akcji serii C. Cena emisyjna każdej akcji nowych emisji wyniosła 5,00 zł. Po przeprowadzeniu transakcji podwyższenia kapitału udział Emitenta w kapitale zakładowym eTravel S.A. wyniósł 99,9%, natomiast udział Nsoft S.A. – 0,1%. Spółka eTravel z dniem 31 sierpnia 2011 r. przejęła całość działalności turystycznej Emitenta.

W ramach reorganizacji 18 sierpnia 2011 r. eTravel nabył 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, stanowiących 100% udziałów w eMarketing sp. z o.o. na potrzeby wydzielenia działalności marketingowej wraz ze znakiem towarowym o istotnej wartości. Działalność marketingowa wydzielona z eTravel została wniesiona do spółki eMarketing 2 września 2011 r.

Do końca 2011 r. Emitent kontynuował działania reorganizacyjne, polegające na przejęciu przez eTravel całej działalności związanej ze sprzedażą usług turystycznych wydzielonej z Netmedia. Działania były skoncentrowane głównie na przepisywaniu umów z klientami i kontrahentami z Netmedia 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 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 1% akcji spółki zależnej Nsoft

Dnia 7 stycznia 2011 r. Emitent nabył od osoby fizycznej 70.000 akcji spółki zależnej Nsoft S.A. stanowiące 1% kapitału zakładowego oraz 1% głosów na walnym zgromadzeniu. W wyniku transakcji udział Emitenta w kapitale zakładowym Nsoft S.A. wzrósł na dzień 7 stycznia 2011 r. do 62%.

Nabycie 2% akcji spółki stowarzyszonej Inwestycje Alternatywne Profit

Dnia 7 stycznia 2011 r. Emitent nabył od inwestora prywatnego 216.000 akcji spółki stowarzyszonej Inwestycje Alternatywne Profit S.A. (IAP). 10 stycznia 2011 r. Emitent nabył od inwestora prywatnego 216.000 akcji spółki IAP. W wyniku powyższych transakcji Emitent zwiększył udział w kapitale zakładowym spółki IAP z 29,8% do 31,8%.

Zawiązanie spółki NetmediaCapital LTD

Dnia 11 marca 2011 r. została zawiązana spółka NetmediaCapital LTD, w której Emitent posiada 100% udziałów. Spółka ta została powołana w celu efektywniejszego wykorzystania potencjału ekonomicznego aktywów Emitenta.

Umowa z PL.2012

Dnia 6 kwietnia 2011 r. została zawarta umowa współpracy pomiędzy PL.2012 sp. z o.o. a Netmedia S.A. oraz Netmedia Business Travel sp. z o.o. – spółką w 100% zależną od Emitenta. Przedmiotem umowy jest realizacja wspólnego przedsięwzięcia, jakim jest „POLISH PASS”.

Produkt „POLISH PASS” ma na celu ułatwienie turystom (głównie zagranicznym), w tym turystom i kibicom odwiedzającym i przebywającym na terenie Polski podczas trwania finałowego turnieju Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2012:

- rezerwacji miejsc noclegowych,
- rezerwowania i opłacania transportu lotniczego,
- rezerwowania i opłacania kolejowego transportu międzymiastowego,
- korzystania z transportu publicznego w miastach,
- zakupu ubezpieczenia zdrowotnego na czas pobytu w Polsce.

Rozpoczęcie sprzedaży usług wchodzących w skład „POLISH PASS” nastąpiło pod koniec 2011 r. Umowa została zawarta na czas oznaczony do 31 grudnia 2012 r. Usługi są oferowane na stronie www.polishpass.com.pl

Wartość umowy nie została określona. Zarząd uznał, że podpisana umowa jest istotna dla Emitenta również ze względu na rangę przedmiotu umowy oraz związanego z nią wydarzenia.

Objęcie udziałów w GTH Solutions

Dnia 10 maja 2011 r. Emitent przystąpił do spółki GTH Solutions sp. z o.o. i objął w podwyższonym kapitale 60 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy za kwotę 1.200 tys. zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane 13 września 2011 r. W wyniku rejestracji udział Netmedia w kapitale zakładowym GTH Solutions wynosi 37,5%.

GTH Solutions świadczy innowacyjne usługi informatyczne dla branży hotelowej. Głównym produktem spółki jest platforma dla hoteli i biur podróży www.yieldplanet.com. Zarząd uważa, że ze względu na unikalność i jakość produktu, rosnące światowe zapotrzebowanie na tego typu oprogramowanie oraz wysokie doświadczenie zespołu spółki, spółka GTH Solutions powinna rozwijać się bardzo dynamicznie w najbliższych latach.

Rejestracja podwyższenia kapitału Netmedia T.S. RO SRL

Dnia 24 maja 2011 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału Netmedia T.S. RO SRL, w wyniku którego Netmedia S.A. zwiększyła liczbę posiadanych udziałów w spółce zależnej do 212.116, co stanowi 88% w kapitale zakładowym Netmedia T.S. RO SRL. Przed zmianą Emitent posiadał 70% w kapitale zakładowym rumuńskiej spółki sprzedającej usługi turystyczne.

Konsolidacja usług informatycznych na rynku nieruchomości – przejęcie spółki Pronet

Dnia 14 czerwca 2011 r. spółka zależna w 62% od Emitenta – Nsoft S.A. – przy udziale Emitenta podpisała umowę inwestycyjną z dwoma osobami fizycznymi, udziałowcami spółki Pronet sp. z o.o., na mocy której Pronet stanie się spółką w 100% zależną od Nsoft. Umowa Inwestycyjna zakładała dwa etapy transakcji:

- 1) zakup 17 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział stanowiących 19% w kapitale zakładowym za kwotę 800 tys. zł brutto oraz
- 2) wniesienie pozostałych 73 udziałów stanowiących 81% w kapitale zakładowym Pronet aportem do Nsoft w zamian za 2.333.334 akcji Nsoft o wartości nominalnej 0,1 zł każda stanowiących 25% w kapitale zakładowym Nsoft.

Pronet jest liderem na rynku oprogramowania dla rzeczoznawców majątkowych. Działa również na rynku oprogramowania dla pośredników w obrocie nieruchomościami. Przejęcie spółki Pronet stwarza dla Nsoft możliwości znacznie szybszego rozwoju w obszarze oprogramowania dla rynku nieruchomości.

Dnia 11 sierpnia 2011 r. Nsoft podpisał umowę z dwoma osobami fizycznymi na zakup 17 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział stanowiących 19% w kapitale zakładowym Pronet za kwotę 800 tys. zł. W dniu 1 września 2011 r. uchwałą nadzwyczajnego walnego zgromadzenia podwyższony został w kapitał zakładowy Nsoft z 700 000 zł do 933 333,40 zł, tj. o 233 333,40 zł, w drodze emisji 2 333 334 akcji imiennych o wartości nominalnej 0,10 zł i emisyjnej 1,42 zł każda. Emisja w całości skierowana została do dwóch osób fizycznych w zamian za wszystkie pozostałe udziały spółki Pronet stanowiące 81% udziałów w kapitale zakładowym Pronet.

Dnia 19 grudnia 2011 r. zostało zarejestrowane w sądzie rejestrowym podwyższenie kapitału spółki Nsoft. W konsekwencji Nsoft przejął w 100% spółkę Pronet, a udział Emitenta w kapitale zakładowym Nsoft uległ zmniejszeniu z 62% do 46,5%.

Umowa z Polską Agencją Żeglugi Powietrznej

Dnia 21 czerwca 2011 r. spółka zależna w 100% od Emitenta – Netmedia Business Travel sp. z o.o. (NBT) – podpisała umowę z Polską Agencją Żeglugi Powietrznej na świadczenie usług rezerwacji i sprzedaży usług turystycznych realizowanych na terenie Polski oraz za granicą.

Całkowita wartość umowy nie przekroczy 6.351.847 złotych brutto. NBT będzie świadczył usługę przez okres 12 miesięcy od dnia podpisania umowy lub do momentu wykorzystania środków przeznaczonych na sfinalizowanie lub do wyczerpania maksymalnej wartości umowy, w zależności od tego które ze zdarzeń wystąpi wcześniej.

Objęcie udziałów w Expedyt

Dnia 13 lipca 2011 r. Netmedia S.A. objęła 472 udziały o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiące 30% udziału w podwyższonym kapitale zakładowym Expedyt sp. z o.o., za kwotę 399,8 tys. zł. Spółka Expedyt zajmuje się świadczeniem usług polegających na publikacji kuponów rabatowych w Internecie na stronie www.lepszacena.pl oraz jest producentem gry internetowej www.malwersi.pl.

Umowa z Ministerstwem Spraw Zagranicznych (MSZ)

Dnia 18 lipca 2011 r. spółka zależna w 100% od Emitenta – Netmedia Business Travel sp. z o.o. (NBT) – podpisała umowę z Ministerstwem Spraw Zagranicznych (MSZ) w zakresie kompleksowej obsługi podróży pracowników MSZ oraz osób towarzyszących. Umowa została zawarta na okres 48 miesięcy i weszła w życie z dniem jej podpisania. Całkowita wartość przedmiotu Umowy osiągnie w całym okresie jej trwania kwotę nie wyższą niż 80 mln zł brutto.

W konsekwencji wygrania przetargu przez NBT o wartości do 80 mln zł na obsługę podróży służbowych MSZ, Netmedia S.A. poręczyła gwarancję bankową w wysokości 1.600 tys. zł, wydaną NBT na potrzeby zabezpieczenia realizacji umowy.

Przeniesienie akcji Inwestycje Alternatywne Profit S.A. do spółki NetmediaCapital LTD

Dnia 2 września 2011 r. zależna w 100% od Emitenta spółka NetmediaCapital Ltd z siedzibą na Cyprze objęła od Netmedia S.A. 6.890.000 akcji spółki Inwestycje Alternatywne Profit S.A. (IAP), stanowiące 31,77% udział w kapitale zakładowym IAP. Łączna wartość rynkowa objętych transakcją stanowi 14.675.700 zł. W zamian Emitent objął 1000 udziałów NetmediaCapital Ltd.

NetmediaCapital LTD jest spółką powołaną w celu efektywniejszego wykorzystania potencjału ekonomicznego aktywów Emitenta. Netmedia S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

Po transakcji Emitent posiada bezpośrednio 3.549 akcji IAP stanowiących 0,02% udziałów w kapitale zakładowym IAP, a NetmediaCapital LTD posiada 6.890.000 akcji IAP, stanowiących 31,77% udziałów w kapitale zakładowym IAP. Faktyczny łączny stan posiadania przez Emitenta akcji IAP w wyniku transakcji nie uległ zmianie. Również cel inwestycyjny Emitenta w stosunku do akcji IAP w wyniku transakcji nie uległ zmianie.

Spółka IAP zajmuje się handlem metalami i kamieniami szlachetnymi oraz numizmatyką. Firma jest jednym z liderów polskiego rynku w tym obszarze. Nowa emisja prywatna IAP zakończona została dnia 30 marca 2012 roku. Obecnie IAP przygotowuje się do debiutu na rynku NewConnect przy Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, który planowany jest do końca II kwartału 2012 r.

Sprzedż akcji spółki eMonety.pl

Dnia 26 października 2011 r. Emitent sprzedał spółce Inwestycje Alternatywne Profit S.A. (IAP) wszystkie posiadane akcje eMonety.pl S.A. (771 tys. akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda), 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 IAP, która tworzy ze spółką eMonety Grupę IAP. Grupa IAP jest liderem na polskim rynku sprzedaży złota inwestycyjnego oraz numizmatów.

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. Akwizycja Bocho Travel wzmocni pozycję Grupy Netmedia w obszarze obsługi klientów korporacyjnych oraz ułatwi rozwój działalności turystycznej na perspektywicznych rynkach lokalnych.

Uruchomienie serwisu Polish Pass na Mistrzostwa Europy 2012

Na początku grudnia, zgodnie z umową zawartą z PL.2012 sp. z o.o., uruchomiony został portal sprzedażowy produktu PolishPass (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 PolishPass Emitenta kibice z Polski i zagranicy 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.

1.3. Przyznane nagrody i wyróżnienia

3. miejsce w rankingu Newsweeka

Netmedia zajęła 3. miejsce w rankingu 100 Spółek Giełdowych Najszybciej Budujących Wartość w sektorze teleinformatycznym, opracowanym przez tygodnik Newsweek i firmę doradczą A.T.KEARNEY.

Ranking przedstawia te spośród notowanych na giełdzie spółek, które najszybciej budują swą wartość rozumianą jako wypadkowa tempa zwiększania przychodów oraz wzrostu kapitalizacji giełdowej.

Tempo wzrostu przychodów jest głównym wyznacznikiem tego, jak firma jest w stanie zamienić pomysły i innowacje na efekt rynkowy, co w analizowanym okresie zawirowań gospodarczych 2007-2010 było trudnym wyzwaniem. Z drugiej strony dynamika wzrostu kapitalizacji giełdowej odzwierciedla ocenę przez rynek dokonań i perspektyw spółki. O kolejności spółek w rankingu decydowała suma wskaźników w kategorii przychody oraz w kategorii kapitalizacja.

Wysokie miejsce Grupy Netmedia w prestiżowym rankingu Deloitte'a

Grupa Netmedia uplasowała się na 1. miejscu wśród spółek polskich z wynikiem wzrostu przychodów w latach 2006-2010 aż 3.640%. Jednocześnie wzrost ten dał 4. miejsce wśród spółek z całego regionu Europy Środkowej.

Grupa Netmedia zajęła również 1. miejsce w regionie Centralnej i Wschodniej Europy 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 Netmedia 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 r. 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.

1.4. 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 serwis 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 wzrostowi segmentu biletów lotniczych w eTravel i powinien zdynamizować sprzedaż online wśród klientów indywidualnych.

Nowy portal Hotele.pl

Dnia 31 stycznia 2012 r. została uruchomiona nowa wersja głównego serwisu turystycznego Grupy Netmedia – www.hotele.pl. Portal w nowej odsłonie uzyskał wiele nowych funkcjonalności atrakcyjnych dla użytkowników. Wprowadzono między innymi nowoczesną wyszukiwarkę kontekstową, unikatowy na skalę światową sposób rezerwacji hoteli, 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. spółka eTravel, 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 sprzedawcom premii uzależnionej od wypracowanego przez Travel Online zysku netto 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, www.polhotels.com. Transakcja ta istotnie wzmocni pozycję Grupy Netmedia w zakresie obsługi klientów zagranicznych.

Wygranie przetargu na obsługę agencji Frontex

Emitent 19 marca 2012 r. powziął informację, że spółka z Grupy Netmedia - Netmedia Business Travel - wygrała przetarg na organizację podróży w zakresie rezerwacji środków transportu i hoteli dla Frontex'u. Frontex jest to Europejska Agencja Zarządzania Współpracą Operacyjną na Granicach Zewnętrznych Państw Członkowskich Unii Europejskiej. Siedzibą agencji jest Warszawa.

Szacowana przez Frontex wartość zamówienia, którego dotyczył przetarg, wyniesie między 7,2 a 8,8 mln EUR (między 29,6 a 36,2 mln PLN) w okresie 48 miesięcy.

Objęcie akcji nowej emisji serii C IAP

W dniu 28 marca 2012 roku podpisana została przez Emitenta umowa objęcia 412 tys. akcji serii C IAP po cenie 1,90 zł za jedną akcję.

Zmiana struktury Grupy Kapitałowej Netmedia

Dnia 30 marca 2012 r. zostały podpisane umowy przeniesienia własności trzech spółek świadczących usługi na rynku turystycznym z Netmedia S.A. na zależną od Emitenta spółkę eTravel na następujących warunkach:

- Netmedia wniosła do eTravel 97 udziałów Netmedia Business Travel sp. z o.o. („NBT”), stanowiące 49% kapitału zakładowego, aportem wycenionym na 6.496 tys. zł. Aport został pokryty nową emisją 1.400.000 akcji, o cenie nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 4,64 zł za każdą akcję. NBT zajmuje się pełną obsługą podróży biznesowych i specjalizuje się w dziedzinie Business Travel Management, zapewniając klientom optymalizację kosztów podróży służbowych.
- eTravel nabyła od Netmedia 600 udziałów Marco Polo Travel sp. z o.o. („Marco Polo”), stanowiące 100% kapitału zakładowego, za kwotę 5.879 tys. zł. Marco Polo specjalizuje się w sprzedaży rejsów wycieczkowych.
- eTravel nabyła od Netmedia 200 udziałów eHotele.pl sp. z o.o. („eHotele”), stanowiące 100% kapitału zakładowego, za kwotę 772 tys. zł. eHotele.pl koncentruje swoją działalność na obsłudze rezerwacji hotelowych, działając głównie w oparciu o Internet oraz Call Center.

Dnia 2 kwietnia 2012 r. została podpisana umowa na mocy której spółka eTravel nabyła od Netmedia dodatkowo 101 udziałów NBT stanowiące 51% kapitału zakładowego za kwotę 6.825 tys. zł.

Ceny zbywanych podmiotów wynikają z wycen przeprowadzonych przez niezależnego rzeczoznawcę i potwierdzone zostały opinią niezależnego biegłego rewidenta. Spółki będące przedmiotem transakcji będą kontynuować swoją działalność w niezmiennym zakresie. Powyższe zmiany są neutralne dla skonsolidowanych wyników finansowych Emitenta.

W następstwie powyższych transakcji oraz wcześniejszych działań cała działalność turystyczna Emitenta prowadzona w Polsce została skupiona w Grupie Kapitałowej eTravel. Oznacza to zakończenie formalnych działań reorganizacyjnych zapoczątkowanych w połowie 2011 r. Zdaniem Zarządu Netmedia nowa struktura będzie sprzyjała osiągnięciu strategicznego celu, jakim jest uzyskanie pozycji lidera w sprzedaży usług turystycznych w Polsce i Europie Wschodniej.

1.5. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

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

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

Emitent zamierza skupić swoją główną uwagę na działalności turystycznej, gdzie celem Emitenta jest zdobycie pozycji lidera w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. Emitent zamierza aktywnie dalej rozbudowywać Grupę Kapitałową, zarówno w kraju jak i za granicą, w celu konsolidacji rynku. Emitent będzie dążył do posiadania większościowych udziałów w przejmowanych podmiotach.

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

- Działalności Emitenta nie związane z rynkiem turystycznym, o ile znajdzie to uzasadnienie ekonomiczne, będą wyodrębnione do oddzielnych podmiotów w celu dalszej konsolidacji rynku i przyśpieszenia rozwoju działalności w oparciu o uzyskiwanie efektów synergii i skali. Przykładem tego typu działań jest wniesienie aportem działalności na rynku nieruchomości do spółki Nsoft S.A. w 2010 r. i połączenia z działalnością konkurencyjnego podmiotu Poldata oraz przejęcia przez Nsoft w 2011 r. spółki Pronet.
- Emitent nie wyklucza sprzedaży niektórych aktywów oraz zwiększenia udziału w innych aktywach.
- Przewiduje się upublicznienie niektórych podmiotów, w których Emitent posiada udziały, w celu zwiększenia wartości aktywów dla akcjonariuszy Emitenta i umożliwienie upublicznionym podmiotom samodzielne pozyskiwanie środków finansowych dla dalszego dynamicznego rozwoju opartego o konsolidację rynku.
- Emitent nie wyklucza wchodzenia w zupełnie nowe obszary, w przypadku kiedy będzie istniało duże prawdopodobieństwo, iż działania te przyczynią się do wyraźnego budowania wartości dla akcjonariuszy.

W 2012 r. głównym priorytetem będzie umacnianie pozycji Grupy na rynku usług turystycznych. Grupa Netmedia zalicza się do ścisłego grona liderów w sprzedaży miejsc noclegowych, rejsów wycieczkowych oraz biletów lotniczych. W 2011 r. Grupa Kapitałowa istotnie rozwinęła swoją działalność operacyjną. Grupa Kapitałowa w bardzo dużym stopniu opiera swoją działalność o sieć Internet, która jest wspólnym mianownikiem dla praktycznie wszystkich obszarów działania Grupy, dlatego też dla każdego z wyszczególnionych obszarów Grupa zamierza realizować następujące działania ogólne:

Rozwój oprogramowania

Spółki Grupy Netmedia zamierzają aktywnie rozwijać oprogramowanie sprzedażowe, w szczególności portale i sklepy internetowe. W branży e-commerce jednym z najważniejszych czynników wpływających na sprzedaż jest dobra jakość i funkcjonalność sklepów internetowych, w związku z tym rozwój aktualnych aplikacji internetowych i budowa nowych będzie jednym z priorytetów działań w 2012 r. oraz kolejnych latach.

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

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

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

Stałe powiększanie bazy reklamodawców

Portale należące do Grupy Kapitałowej są atrakcyjnym miejscem do prezentowania reklam. Grupa Netmedia zamierza intensyfikować swoje działania związane z dotarciem do potencjalnych klientów, w tym nawiązanie ściślejszych relacji z sieciami reklamowymi, brokerami internetowymi, domami mediowymi oraz bezpośrednio z reklamodawcami.

Stałe poszerzanie asortymentu oferowanych produktów i usług

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

Umocnienie pozycji marek należących do Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa zamierza umocnić posiadane marki (znaki towarowe) poprzez odpowiednio dobrane działania marketingowe w różnych mediach, również poza siecią Internet. Działania Grupy będą miały na celu zwiększenie rozpoznawalności oraz zasięgu oddziaływania posiadanych marek, w szczególności tych związanych z rynkiem nieruchomości oraz rynkiem turystycznym. W szczególności Emitent zamierza zwiększyć działania związane z pozycjonowaniem posiadanych witryn w wyszukiwarkach internetowych oraz reklamowaniem ich w Internecie na własnych oraz zewnętrznych portalach.

Integracja z nowonabytymi podmiotami

W 2011 r. oraz na początku 2012 r. Emitent w ramach prowadzonej działalności turystycznej dokonał kilku akwizycji spółek tj. Bocho Travel i Travel Online oraz nabył portal produktowy www.efly.pl. W 2012 r. Emitent planuje integrację nabytych

działalności w strukturach Grupy Kapitałowej w celu efektywnego wykorzystania kompetencji, zasobów i synergii wynikających z przeprowadzonych transakcji.

Poza wymienionymi powyżej działaniami ogólnymi Grupa Kapitałowa realizować będzie następującą strategię działania w poszczególnych sektorach działalności:

Usługi turystyczne

W 2012 r. Emitent planuje dalszy dynamiczny rozwój działalności w poszczególnych obszarach turystycznych, zarówno w kraju jak za granicą, częściowo w sposób organiczny poprzez ulepszenie wykorzystywanej technologii oraz poprzez maksymalne wykorzystanie wszelkich elementów synergii pomiędzy podmiotami w Grupie i zwiększenie efektu „cross sellingu” oraz w sposób skokowy poprzez dokonywanie kolejnych akwizycji. W segmencie turystycznym Spółka spodziewa się w 2012 r. wzrostu obrotów (wartości sprzedawanych usług).

Numizmatyka

Poprzez podmiot stowarzyszony Emitent jest zaangażowany w dynamicznie rozwijający się w Polsce segment numizmatów i metali szlachetnych. W 2009 r. Netmedia S.A. wniosła aportem do spółki Inwestycje Alternatywne Profit S.A. (IAP) swój podmiot zależny emonety.pl S.A., uzyskując w ten sposób ok. 30% akcji IAP. Grupa IAP prowadzi największe portale numizmatyczne w Polsce. Rosnąca liczba stałych klientów stanowi wielki atut Grupy. Głównymi produktami są numizmaty polskie oraz zagraniczne, metale szlachetne w szczególności złoto inwestycyjne oraz kamienie szlachetne. IAP zamierza umacniać swoją pozycję poprzez rozbudowę aplikacji internetowej i wprowadzenie do sprzedaży nowych produktów. W II kwartale 2012 r. IAP zamierza zadebiutować na rynku NewConnect przy Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Usługi lokalizacyjne

Poprzez podmiot stowarzyszony Finder S.A., w którym Spółka posiada 41,6% udziału w kapitale zakładowym, Emitent zamierza rozwijać się na wzrostowym i perspektywicznym rynku usług obejmujących lokalizację pojazdów, monitoring flot samochodowych, lokalizację osób oraz usługi typu NVMO. W 2012 r. zarząd Finder S.A. zakłada dalszy organiczny rozwój spółki.

Oprogramowanie dla rynku nieruchomości

Na rynku oprogramowania i usług dla rynku nieruchomości Emitent działa poprzez podmiot stowarzyszony Nsoft S.A. Spółka zamierza w 2012 r. poszerzyć asortyment oferowanych produktów i usług oraz polepszać ich jakość. Istotnym elementem strategii jest rozwój ogólnokrajowego portalu ofert wyłącznych www.locumnet.pl oraz portalu ofert niewyłącznych www.mieszkania.net.

Portale tematyczne

Netmedia prowadzi szereg portali i serwisów internetowych. Najbardziej rozwiniętą działalnością w ramach portali tematycznych są usługi pośrednictwa kredytowego oferowane poprzez portale kredytowe www.kredyty.net i www.multikredyt.com, gdzie Netmedia prezentuje oferty kredytów i uzyskuje prowizję za przekazanie kontaktu oraz przychody z reklam zamieszczonych na portalach. Spółka prowadzi również portale tematyczne, m.in. www.odchudzenie.com i www.film.pl. W 2012 r. Emitent będzie kontynuował działania mające na celu utrzymanie pozycji rynkowych posiadanych portali tematycznych. Ze względu na niematerialny charakter tej działalności w oparciu o zasady istotności zawarte w ramach Konceptualnych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej segment portali tematycznych od 2012 r. zostanie połączony z działalnością pozostałą Emitenta.

Czynniki, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Istnieje wiele przesłanek dla dalszego dynamicznego rozwoju Grupy Netmedia w kolejnych latach. Działalność w przeważającej części odbywa się na bardzo perspektywicznych i szybko rozwijających się rynkach. Grupie Netmedia sprzyja również rozwój Internetu w Polsce, w szczególności szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz rynku e-commerce, gdzie szybko zwiększa się liczba osób regularnie dokonujących zakupów poprzez sieć Internet. Dodatkowo w Polsce cały czas dynamicznie zwiększa się poziom korzystania z kart kredytowych oraz innych produktów bankowych, co ułatwia dokonywanie zakupów poprzez sieć Internet.

Czynniki, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w 2012 r.:

- 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 powódzie;
- 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;
- Działania firm konkurencyjnych.

Według Instytutu Turystyki (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. Liczba turystów polskich i zagranicznych korzystających z obiektów noclegowych zakwaterowania zbiorowego również powinna rosnąć w przyszłych latach. Ocenia się, że na powyższe trendy pozytywny efekt powinna wywrzeć organizacja mistrzostw Europy w piłce nożnej 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. Opis Grupy Kapitałowej

2.1. Informacje o Podmiocie Dominującym

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Netmedia („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Netmedia”) jest Netmedia S.A. („Spółka”, „Emitent”, „Netmedia”) 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 Netmedia, 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.

Na koniec 2011 r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

W 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. Dnia 2 kwietnia 2012 r. wiceprezes Zarządu Michał Pszczoła złożył rezygnację z pełnionej funkcji. Informację o rezygnacji przekazano 3 kwietnia 2012 r. raportem bieżącym nr 8/2012. Na dzień przekazania niniejszego raportu w skład Zarządu wchodzi prezes Zarządu Andrzej Wierzba oraz członek Zarządu Janusz Zapęcki.

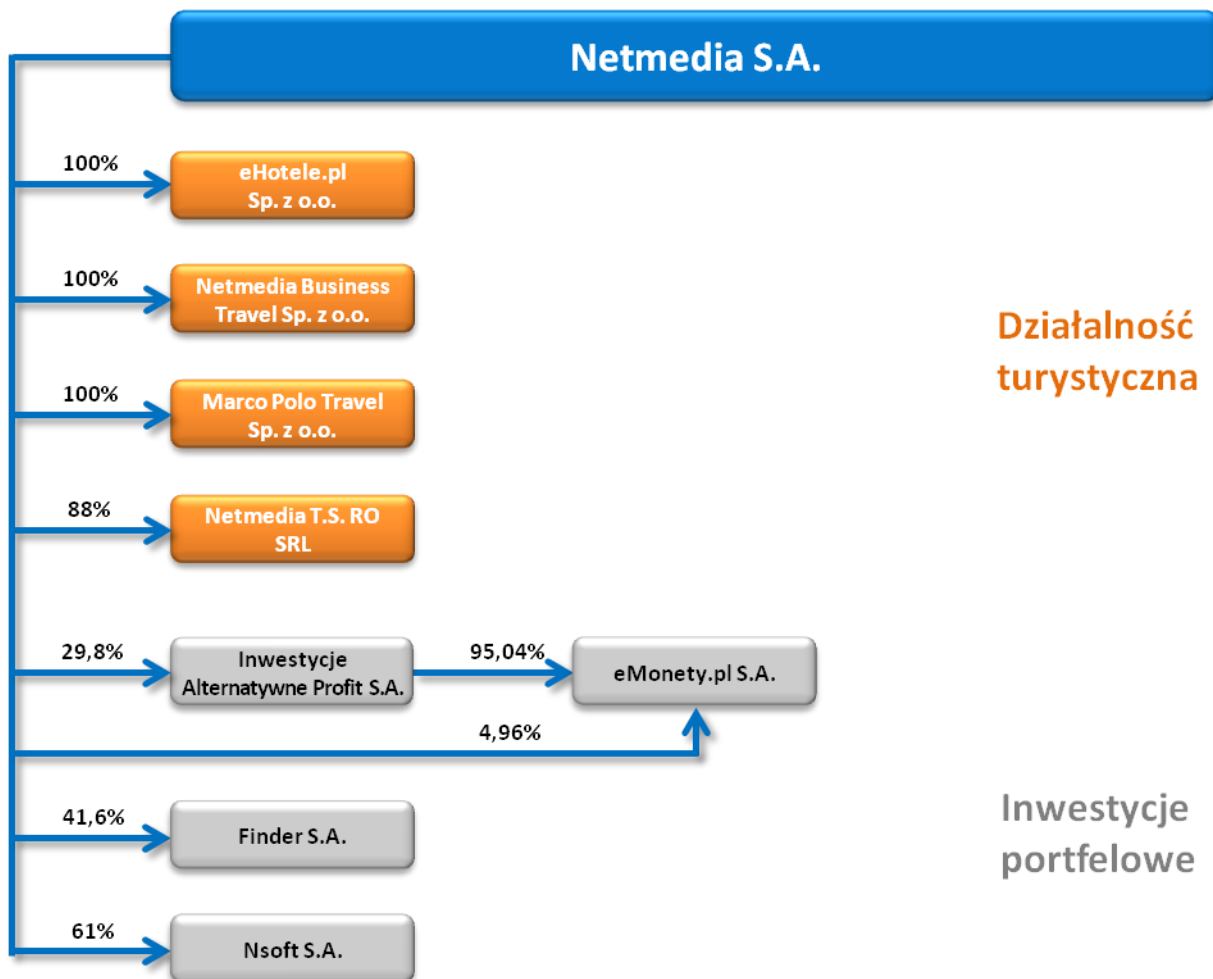
Nadzór nad Spółką sprawuje Rada Nadzorcza, której skład na koniec 2011 r. był następujący:

- 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 2011 r. oraz w 2012 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

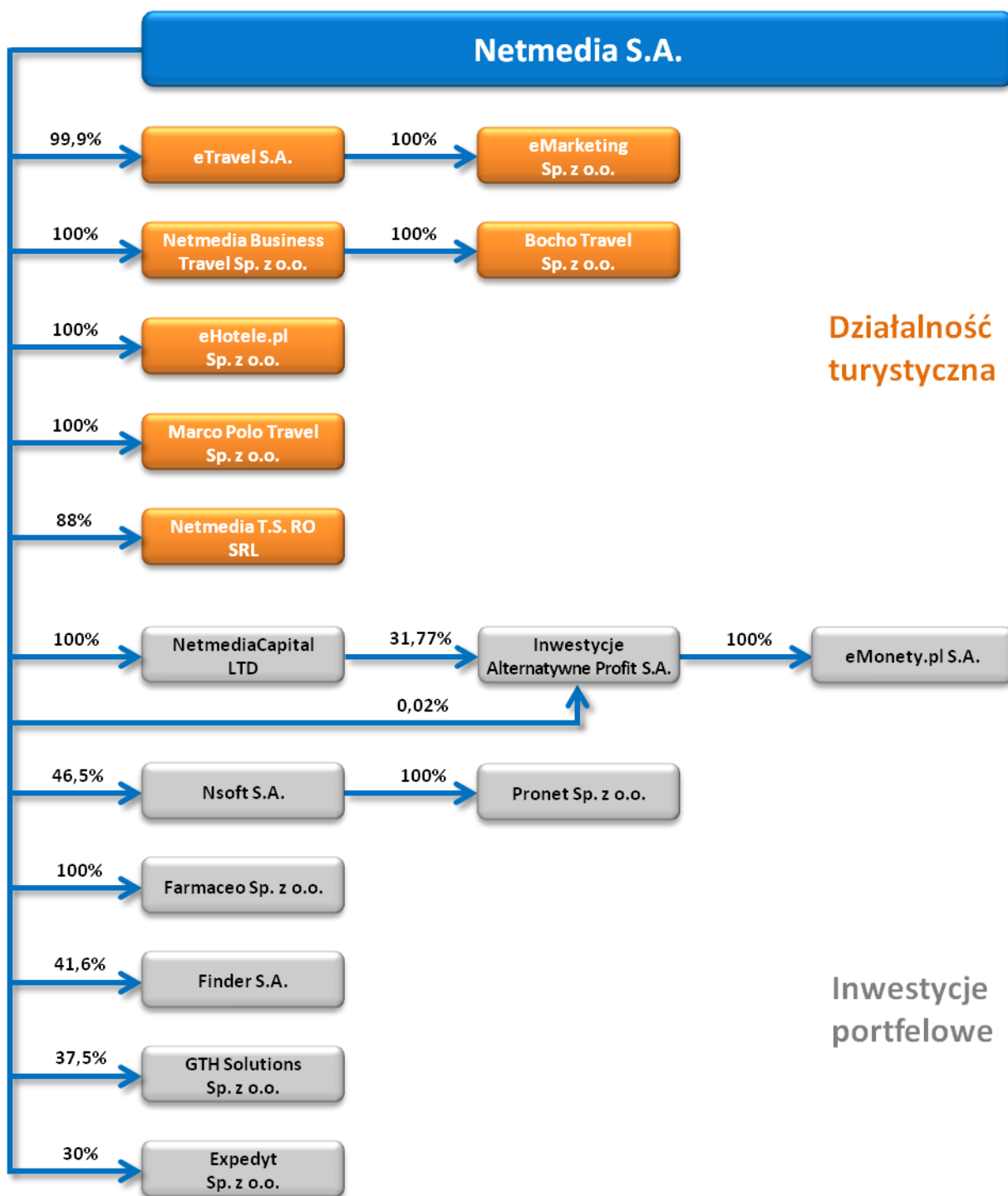
2.2. Struktura Grupy Kapitałowej

Strukturę Grupy Kapitałowej na początek 2011 r. przedstawia poniższa ilustracja:

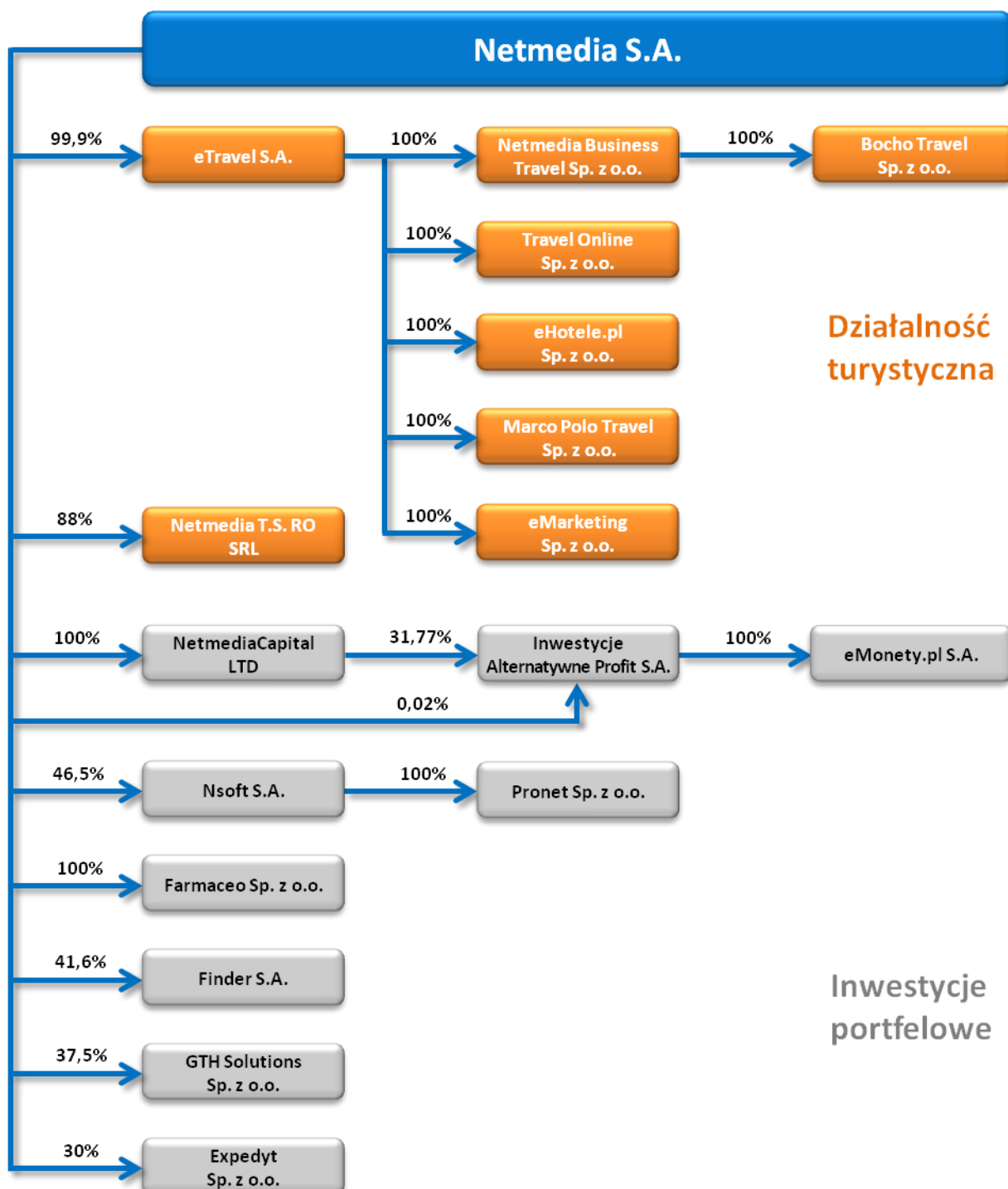


W 2011 r. Grupa Kapitałowa Netmedia zwiększyła się o 9 podmiotów. W ramach reorganizacji, mającej na celu uporządkowanie struktury oraz przyspieszenie rozwoju działalności turystycznej w Grupie Kapitałowej Netmedia, utworzono spółki eTravel oraz eMarketing. Przeprowadzono akwizycję Bocho Travel, która wzmocniła segment turystyczny w obszarze obsługi klientów korporacyjnych oraz zwiększyła możliwości rozwoju działalności turystycznej na perspektywicznych rynkach lokalnych Śląska i Małopolski. W celu efektywniejszego wykorzystania potencjału ekonomicznego aktywów Emitenta utworzona została spółka NetmediaCapital. Spółka Nsoft kontynuowała konsolidację rynku oprogramowania dla pośredników nieruchomości przejmując konkurencyjną firmę Pronet. Dodatkowo zostały nabyte udziały w spółkach – GTH Solutions oraz Expedyt.

Strukturę Grupy Kapitałowej na koniec 2011 r. przedstawia poniższa ilustracja:



W wyniku transakcji związanych reorganizacją Grupy Kapitałowej, które zostały opisane w punkcji 1.4 niniejszego sprawozdania Zarządu, przeniesiona została własność trzech spółek (Netmedia Business Travel, eHotele.pl oraz Marco Polo Travel) działających w branży turystycznej, z Netmedia S.A. do eTravel S.A. W następstwie powyższych transakcji oraz wcześniejszych działań cała działalność turystyczna Emitenta prowadzona w Polsce została skupiona w Grupie Kapitałowej eTravel. **Strukturę Grupy Kapitałowej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 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 w 2011 r.:

- 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.

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

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

- Dnia 7 stycznia 2011 r. Emitent nabył od inwestora prywatnego 216.000 akcji spółki Inwestycje Alternatywne Profit S.A. (IAP). 10 stycznia 2011 r. Emitent nabył od inwestora prywatnego 216.000 akcji spółki IAP. W wyniku powyższych akwizycji Emitent zwiększył udział w kapitale zakładowym spółki IAP do 31,8%.
- Dnia 7 stycznia 2011 r. Emitent nabył od osoby fizycznej 70.000 akcji spółki zależnej Nsoft S.A. stanowiących 1% kapitału zakładowego oraz 1% głosów na walnym zgromadzeniu. W związku z powyższym na dzień przekazania raportu Emitent posiadał 62% udziałów w kapitale zakładowym spółki Nsoft.
- Dnia 11 marca 2011 r. została zawiązana spółka NetmediaCapital LTD, w której Emitent posiada 100% udziałów. Spółka ta powołana została w celu efektywniejszego wykorzystania potencjału ekonomicznego aktywów Emitenta.
- Dnia 26 kwietnia 2011 r. została zawiązana spółka Farmaceo sp. z o.o., w której Emitent posiada 100% udziałów.
- Dnia 10 maja 2011 r. Emitent przystąpił do spółki GTH Solutions sp. z o.o. i objął w podwyższonym kapitale 60 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy stanowiących 37,5% kapitału zakładowego spółki za kwotę 1.200 tys. zł. Do dnia przekazania raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane. GTH Solutions jest spółką świadczącą innowacyjne usługi informatyczne dla branży hotelowej. Głównym produktem spółki jest platforma dla hoteli i biur podróży www.yieldplanet.com. Zarząd uważa, że ze względu na unikalność i jakość produktu, rosnące światowe zapotrzebowanie na tego typu oprogramowanie, doświadczenie zespołu spółki, spółka GTH Solutions powinna w najbliższych latach notować bardzo szybkie tempo rozwoju.
- Dnia 24 maja 2011 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału Netmedia T.S. RO SRL, w wyniku którego Netmedia S.A. zwiększyła liczbę posiadanych udziałów w spółce zależnej do 212.116, co stanowi 88% w kapitale zakładowym Netmedia T.S. RO SRL. Przed zmianą Emitent posiadał 70% w kapitale zakładowym rumuńskiej spółki.
- Dnia 14 czerwca 2011 r. spółka Nsoft S.A. zależna w 100% od Emitenta, przy udziale Emitenta, podpisała umowę inwestycyjną z dwoma osobami fizycznymi, udziałowcami spółki Pronet sp. z o.o. na mocy której Pronet stanie się spółką w 100% zależną od Nsoft. Pronet jest liderem na rynku oprogramowania dla rzeczoznawców oraz działa również na rynku oprogramowania dla pośredników w obrocie nieruchomościami. Akwizycja ma na celu konsolidację usług informatycznych na rynku nieruchomości.
- Dnia 13 lipca 2011 r. Netmedia S.A. objęła 472 udziały o wartości nominalnej 50 zł każdy stanowiących 30% udziału w podwyższonym kapitale zakładowym w Expedyt sp. z o.o. za kwotę 399,8 tys. zł. Spółka Expedyt zajmuje się świadczeniem usług polegających na publikacji kuponów rabatowych w Internecie na stronie www.lepszacena.pl oraz jest twórcą społecznościowej gry internetowej www.malwersi.pl.
- Dnia 8 sierpnia 2011 r. powołana została spółka eTravel S.A. z kapitałem zakładowym 100 tys. zł. Spółka ta została zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym 23 sierpnia 2011 r. Na dzień rejestracji Emitent posiadał 99% wszystkich akcji eTravel.
- Dnia 11 sierpnia 2011 r. spółka zależna w 62% od Emitenta – 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. za kwotę 800 tys. zł. W dniu 1 września 2011 r. uchwałą nadzwyczajnego walnego zgromadzenia podwyższony został w trybie zwykłym kapitał zakładowy Nsoft z 700 000 zł do 933 333,40 zł, tj. o 233 333,40 zł, w drodze emisji 2 333 334 akcji imiennych o wartości nominalnej 0,10 zł i wartości emisyjnej 1,42 zł każda. Emisja w całości skierowana została do dwóch osób fizycznych w zamian za wszystkie pozostałe udziały spółki Pronet stanowiące 81% udziałów w kapitale zakładowym Pronet. W konsekwencji spółka zależna Nsoft przejęła w 100% spółkę Pronet. Udział Emitenta w kapitale zakładowym Nsoft zmalał do 46,5% po zarejestrowaniu powyższego podwyższenia kapitału przez Sąd Rejestrowy. Pronet jest podmiotem konkurencyjnym w stosunku do Nsoft na rynku oprogramowania dla biur pośrednictwa nieruchomości. Dodatkowo Pronet jest liderem na rynku oprogramowania dla rzeczoznawców majątkowych. Przejęcie Pronet stwarza dla spółki Nsoft możliwości znacznie szybszego rozwoju w obszarze oprogramowania dla rynku nieruchomości.
- Dnia 18 sierpnia 2011 r. Spółka eTravel S.A. zakupiła 100% udziałów w spółce eMarketing sp. z o.o.
- Dnia 31 sierpnia 2011 r. do spółki eTravel S.A. został wniesiony wkład niepieniężny w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczącej działalności turystycznej wydzielonej z Netmedia S.A. W związku z powyższym z dniem 31 sierpnia 2011 r. spółka zależna – eTravel S.A. przejęła całość działalności turystycznej prowadzonej bezpośrednio przez Emitenta. Wartość wnoszonego wkładu niepieniężnego (aportu) do spółki eTravel została określona w wysokości 63.855 tys. zł. Głównym celem tych działań jest uporządkowanie struktury oraz przyspieszenie rozwoju działalności turystycznej w Grupie Kapitałowej Netmedia. Reorganizacja otworzy nowe możliwości rozwoju i pozyskiwania kapitału. Zdaniem Zarządu Emitenta nowa struktura będzie sprzyjała osiągnięciu strategicznego celu, jakim jest osiągnięcie pozycji lidera w sprzedaży usług turystycznych w Polsce i Europie Wschodniej.
- Dnia 2 września 2011 r. został wniesiony do eMarketing sp. z o.o. wkład niepieniężny w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczącej działalności marketingowej, wraz ze znakiem towarowym o istotnej wartości, wydzielonej

z eTravel S.A. Wartość wnoszonego wkładu niepieniężnego (aportu) do spółki eMarketing została określona w wysokości 22.513 tys. zł.

- Dnia 2 września 2011 r. zależna od Emitenta w 100% spółka NetmediaCapital Ltd z siedzibą na Cyprze objęła od Netmedia S.A. 6.890.000 akcji spółki Inwestycje Alternatywne Profit S.A. (IAP), stanowiące 31,77% udział w kapitale zakładowym IAP. Łączna wartość rynkowa objętych transakcją akcji stanowi 14.675.700 zł. W zamian Emitent objął 1.000 udziałów NetmediaCapital Ltd. Po transakcji Netmedia S.A. posiada bezpośrednio 3.549 akcji IAP, stanowiących 0,02% udziałów w kapitale zakładowym IAP, a spółka NetmediaCapital LTD posiada 6.890.000 akcji IAP, stanowiących 31,77% udziałów w kapitale zakładowym IAP. Faktyczny stan posiadania przez Emitenta akcji IAP w wyniku transakcji nie uległ zmianie. Również cel inwestycyjny Emitenta w stosunku do akcji IAP w wyniku transakcji nie uległ zmianie.
- Dnia 13 września 2011 r., w następstwie przystąpienia 10 maja 2011 r. do spółki GTH Solutions sp. z o.o., zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału tej spółki, w wyniku którego Netmedia S.A. posiada 60 udziałów stanowiące 37,5% w kapitale zakładowym GTH Solutions. GTH Solutions jest spółką świadczącą innowacyjne usługi informatyczne dla branży hotelowej. Głównym produktem spółki jest platforma dla hoteli i biur podróży www.yieldplanet.com. Zarząd uważa, że ze względu na unikalność i jakość produktu, rosnące światowe zapotrzebowanie na tego typu oprogramowanie w połączeniu z doświadczeniem zespołu spółki, spółka GTH Solutions powinna w najbliższych latach notować bardzo szybkie tempo rozwoju.
- 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 została przeznaczona na zakup akcji spółki Inwestycje Alternatywne Profit w ramach emisji akcji serii C związanych z planowanym debiutem spółki Inwestycje Alternatywne Profit S.A. Spółka eMonety.pl jest kontrolowana przez spółkę stowarzyszoną Inwestycje Alternatywne Profit, która tworzy ze spółką eMonety Grupę IAP.
- 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 Pronet Sp. z o.o., stanowiące 81% udziałów w kapitale zakładowym spółki Pronet. W konsekwencji spółka stowarzyszona Nsoft przejęła w 100% spółkę Pronet. Transakcja ta 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.

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 Travel Online 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, www.polhotels.com. Transakcja ta wzmocni pozycję Grupy Netmedia w obszarze obsługi klientów zagranicznych.
- Dnia 28 marca 2012 r. Emitent podpisał umowę objęcia 412 tys. akcji serii C spółki Inwestycje Alternatywne Profit S.A. w związku z debiutem IAP na rynku New Connect. W konsekwencji objęcia akcji procentowy udział Emitenta w kapitale zakładowym IAP nieznacznie wzrosł.
- Dnia 30 marca 2012 r. Netmedia wniosła do eTravel 97 udziałów Netmedia Business Travel sp. z o.o. („NBT”), stanowiące 49% kapitału zakładowego, aportem wycenionym na 6.496 tys. zł. Aport został pokryty nową emisją 1.400.000 akcji, o cenie nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 4,64 zł każda akcja. NBT zajmuje się pełną obsługą podróży biznesowych i specjalizuje się w dziedzinie Business Travel Management, zapewniając klientom optymalizację kosztów podróży służbowych. Przeniesienie własności spółki do eTravel – dedykowanego podmiotu do prowadzenia działań na rynku turystycznym zwiększy efektywność i porządkuje segment turystyczny Emitenta.
- Dnia 30 marca 2012 r. eTravel nabyła od Netmedia 600 udziałów Marco Polo Travel sp. z o.o. („Marco Polo”), stanowiące 100% kapitału zakładowego za kwotę 5.879 tys. zł. Marco Polo specjalizuje się w sprzedaży rejsów wycieczkowych. Przeniesienie własności spółki do eTravel – dedykowanego podmiotu do prowadzenia działań na rynku turystycznym zwiększy efektywność i porządkuje segment turystyczny Emitenta.
- Dnia 30 marca 2012 r. eTravel nabyła od Netmedia 200 udziałów eHotele.pl sp. z o.o. („eHotele”), stanowiące 100% kapitału zakładowego za kwotę 772 tys. zł. eHotele.pl koncentruje swoją działalność na obsłudze rezerwacji hotelowych,

działając głównie w oparciu o Internet oraz Call Center. Przeniesienie własności spółki do eTravel – dedykowanego podmiotu do prowadzenia działań na rynku turystycznym zwiększy efektywność i porządkuje segment turystyczny Emitenta.

- Dnia 2 kwietnia 2012 r. eTravel nabyła od Netmedia 101 udziałów NBT stanowiące 51% kapitału zakładowego za kwotę 6.825 tys. zł. Przeniesienie własności spółki do eTravel – dedykowanego podmiotu do prowadzenia działań na rynku turystycznym zwiększy efektywność i porządkuje segment turystyczny Emitenta.

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

2.4. Informacje o spółkach Grupy Kapitałowej

NETMEDIA

W 2011 r. głównym obszarem działalności **Netmedia S.A.** była sprzedaż usług turystycznych, głównie z wykorzystaniem Internetu. W wyniku reorganizacji Grupy Kapitałowej w zakresie segmentu turystycznego, cała działalność turystyczna została z końcem 2011 r. przeniesiona do zależnej w 99,9% od Emitenta spółki eTravel, w związku z tym z końcem 2011 roku Netmedia S.A. stała się w głównej mierze spółką holdingową.

Począwszy od początku 2012 r. Netmedia S.A. prowadzi działalność zarządczą, nadzorczą, informatyczną, księgową, finansową i koordynującą wobec spółek Grupy Kapitałowej. Spółka prowadzi również portale tematyczne, co obecnie nie stanowi jej istotnej działalności.



Dnia 8 sierpnia 2011 r. powołana została spółka **eTravel S.A.** z kapitałem zakładowym 100 tys. zł, w której Netmedia posiada 99,9% akcji. Spółka ta została zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym 23 sierpnia 2011 r. Z dniem 31 sierpnia 2011 r. eTravel formalnie przejęła całość działalności turystycznej prowadzonej bezpośrednio w Netmedia S.A. W wyniku transakcji przeprowadzonych na przełomie I i II kwartału 2012 r., związanych reorganizacją Grupy Kapitałowej, opisanych w punkcji 1.4 niniejszego sprawozdania Zarządu, przeniesiona została własność trzech spółek działających w branży turystycznej, z Netmedia S.A. do eTravel S.A. W następstwie powyższych transakcji oraz wcześniejszych działań cała działalność turystyczna Emitenta prowadzona w Polsce została skupiona w Grupie Kapitałowej eTravel. Głównym celem Grupy eTravel jest konsolidacja branży turystycznej w Polsce i Europie Wschodniej.



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

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



eHotele.pl sp. z o.o. koncentruje swoją działalność na świadczeniu usług obsługi rezerwacji hotelowych w Polsce i zagranicą w strukturze organizacyjnej Grupy Netmedia. Działa głównie w oparciu o Internet oraz biuro obsługi klienta – call center.



Przedmiotem działalności **Marco Polo Travel sp. z o.o.** jest sprzedaż rejsów wycieczkowych. Marco Polo Travel jest największym w Polsce tourooperatorem specjalizującym się w ekskluzywnych rejsach wycieczkowych. Spółka działa pod marką "Marco Polo" od ponad 20 lat. W swoim portfolio posiada 20 wiodących linii oceanicznych z całego świata i oferuje największy wybór rejsów. Głównym serwisem sprzedawanym w Internecie jest www.rejsy.pl.



Netmedia T.S. RO SRL z siedzibą w Brasov w Rumunii to pierwsza spółka zagraniczna w Grupie Netmedia. Specjalizuje się ona w e-commerce, w szczególności w rezerwacjach hotelowych. Jest właścicielem jednych z najpopularniejszych portali turystycznych w Rumunii – TourismGuide.ro, Hoteluri.ro i AllSeasons.ro. Celem spółki jest pozycja lidera rumuńskiego rynku rezerwacji hotelowych, ale również sprzedaży biletów lotniczych i wycieczek, dzięki wykorzystaniu technologii i know-how Grupy Netmedia.



Spółka zależna **Nsoft S.A.** działa w segmencie nowych technologii dla rynku nieruchomości. Podstawową gałęzią jej działalności jest tworzenie zaawansowanego oprogramowania do zarządzania biurem nieruchomości, oprogramowania dla rzeczoznawców majątkowych, systemów MLS do wymiany ofert na wyłączność oraz kompleksowej obsługi informatycznej biur nieruchomości.



Spółka stowarzyszona **Finder S.A.** działa na rynku usług lokalizacyjnych i zarządzania flotami samochodów. Spółka jest liderem na rynku pod względem liczby monitorowanych pojazdów. Obecnie system Finder to ponad 1.500 klientów korporacyjnych i ponad 25 tys. aut. Rozwiązania oferowane przez spółkę przynoszą klientom znaczne oszczędności w zakresie użytkowania samochodów firmowych.



Handel metalami i kamieniami szlachetnymi oraz numizmatyką jest głównym przedmiotem działalności spółki stowarzyszonej **Inwestycje Alternatywne Profit S.A.** (IAP). Firma ma dwudziestoletnie doświadczenie w branży i jest jednym z liderów polskiego rynku. Prowadzi sprzedaż za pośrednictwem popularnych portali, m.in.: eMonety.pl oraz e-numizmatyka.pl. Obecnie IAP finalizuje działania mające na celu debiut na rynku NewConnect przy GPW, który planowany jest na II kwartał 2012 r. Środki z planowanej emisji akcji mają zostać wykorzystane na zwiększenie skali działalności.



Stowarzyszona spółka **GTH Solutions** jest spółką świadczącą innowacyjne usługi informatyczne dla branży hotelowej i pośredników turystycznych. Głównym produktem spółki jest platforma dla hoteli i biur podróży www.yieldplanet.com. Dzięki 20-letniemu wielorakiemu doświadczeniu w przemyśle hotelarskim i informatycznym spółka GTH Solutions stała się jednym z najszybciej rozwijających się przedsiębiorstw na rynku technologii hotelarskich. Twórcy firmy współpracowali z hotelami przez 13 lat zajmując się rezerwacjami hotelowymi realizowanymi głównie przez Internet.

EXPEDYT

Malwersi

Stowarzyszona spółka **Expedyt** zajmuje się świadczeniem usług polegających na publikacji kuponów rabatowych w Internecie na stronie www.lepszacena.pl oraz jest twórcą społecznościowej gry internetowej www.malwersi.pl.

TRAVELONLINE

Nowonabyta spółka **Travel Online** sprzedaje rezerwacje hotelowe przez Internet, głównie klientom zagranicznym. Posiada ponad 2.200 zakontraktowanych hoteli, z czego większość – prawie 1.700 – to hotele za granicą. Travel Online posiada szereg atrakcyjnych i dobrze wypożyczonych domen internetowych m.in. www.hoteladvisor.com czy www.polhotels.com. W niedalekiej przyszłości pod domeną www.hoteladvisor.com planowane jest uruchomienie profesjonalnej wyszukiwarki obiektów hotelowych skupiającej najpopularniejsze systemy rezerwacji hoteli online.

3. Informacje dodatkowe

3.1. Informacje o oferowanych produktach, towarach i usługach

Grupa Kapitałowa oferuje szeroki zakres produktów i usług głównie poprzez najdynamiczniej rozwijający się kanał dystrybucji – Internet. Grupa głównie prowadzi działalność w następujących obszarach:

1. Sprzedaż usług turystycznych:
 - a. hotele – www.hotele.pl
 - b. rejsy – www.rejsy.pl
 - c. bilety lotnicze – www.efly.pl, www.rezerwacja.pl
 - d. bilety kolejowe
 - e. wycieczki – www.wyjazdy.pl
 - f. ubezpieczenia
 - g. wynajem samochodów
2. Inwestycje alternatywne – www.emonet.pl, www.e-numizmatyka.pl, w ramach stowarzyszonej spółki Inwestycje Alternatywne Profit S.A., w której Netmedia S.A. posiada 31,8% (stan na dzień przekazania niniejszego sprawozdania) udział w kapitale zakładowym:
 - a. polskie monety kolekcjonerskie
 - b. zagraniczne monety kolekcjonerskie
 - c. złoto i srebro inwestycyjne
 - d. kamienie szlachetne, w szczególności diamenty
 - e. plany subskrypcyjne – numizmaty własne
3. Usługi lokalizacyjne z wykorzystaniem technologii GSM i GPS – www.finder.pl, w ramach spółki stowarzyszonej Finder S.A., w której Netmedia posiada 41,6% udział w kapitale zakładowym:
 - a. lokalizacja pojazdów
 - b. monitorowanie flot samochodowych
 - c. lokalizacja osób
 - d. MVNO
4. Oprogramowanie dla rynku nieruchomości – w ramach spółki stowarzyszonej Nsoft S.A., w której Netmedia posiada 46,5% (stan na dzień przekazania niniejszego sprawozdania) udział w kapitale zakładowym:
 - a. kompleksowe oprogramowanie do obsługi biur nieruchomości
 - b. oprogramowanie dla rzeczoznawców majątkowych
 - c. nowoczesne systemy MLS – systemy wielokrotnego oferowania nieruchomości
 - d. prowadzenie portali nieruchomości – www.locumnet.pl, www.mieszkania.net, www.nieruchomosci.222.pl, www.megadom.pl
 - e. oprogramowanie dla deweloperów służące do wizualizacji rynku pierwotnego
5. Portale tematyczne – pozostała działalność e-commerce:
 - a. www.kredyty.net
 - b. www.ubezpieczenia.com
 - c. www.fundusze.com
 - d. www.audyt.com
 - e. www.odchudzanie.com

- f. www.e-podpis.pl
- g. www.epodpis.pl
- h. www.filmy.pl

3.1.1. Usługi turystyczne

W zakresie sprzedaży usług turystycznych główną działalnością Grupy Netmedia jest sprzedaż miejsc noclegowych w hotelach w Polsce oraz za granicą, sprzedaż biletów lotniczych i sprzedaż rejsów wycieczkowych, realizowane przez zależną od Emitenta Grupę eTravel. eTravel posiada autorski system rezerwacji i samodzielnie kontraktuje krajowe hotele, których posiada w ofercie blisko 2000. Głównym kanałem sprzedaży jest Internet, jak i „call center”, co umożliwia klientom rezerwację noclegów również telefonicznie. Spółki Grupy eTravel obsługują zarówno osoby indywidualne, firmy jak i biura podróży. Dodatkowo obsługują klientów korporacyjnych w zakresie obsługi wszelkiego rodzaju imprez i wyjazdów integracyjnych.

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

W ramach rynku turystycznego Grupa Kapitałowa obsługuje rocznie dziesiątki tysięcy klientów indywidualnych oraz ponad tysiąc korporacji i biur podróży. eTravel działa samodzielnie oraz poprzez podmioty zależne: Netmedia Business Travel (NBT) specjalizujący się w optymalizacji kosztów podróży służbowych dla korporacji, Marco Polo Travel specjalizujący się w organizacji rejsów wycieczkowych i eHotele.pl specjalizujący się w obsłudze rezerwacji hotelowych.

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

3.1.2. Inwestycje Alternatywne

Emitent realizuje działania na rynku inwestycji alternatywnych poprzez spółkę stowarzyszoną Inwestycje Alternatywne Profit S.A. (IAP), która zajmuje się sprzedażą poprzez Internet polskich oraz zagranicznych monet kolekcjonerskich, innych numizmatów, akcesoriów numizmatycznych oraz metali i kamieni szlachetnych. IAP w dużej części sprzedaje monety szerokiemu gronu stałych odbiorców i jest jednym z największych tego typu podmiotów na rynku. Wiodącymi portalami sprzedażowymi IAP są portale www.emonety.pl i www.e-numizmatyka.pl.

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

Dodatkowo IAP we współpracy z różnymi mennicami na świecie wprowadza na rynek własne wyroby numizmatyczne. Są to głównie numizmaty srebrne i złote w limitowanej ilości egzemplarzy, co pozwala uzyskać atrakcyjne ceny tych produktów i ich szybką sprzedaż. IAP jest również prawdopodobnie liderem (brak jest szczegółowych danych) w sprzedaży złota inwestycyjnego na polskim rynku. Głównymi produktami są monety bulionowe oraz sztabki.

3.1.3. Usługi lokalizacyjne

Poprzez podmiot stowarzyszony Finder S.A. Emitent rozwija się na perspektywnym rynku szeroko rozumianych usług lokalizacji, uwzględniającym lokalizację pojazdów, monitoring flot samochodowych, lokalizację osób oraz innych obiektów.

Spółka Finder wykorzystuje zaawansowaną platformę technologiczną Finder On-Line, która umożliwia klientom dostęp do następujących danych o swoich pojazdach:

- aktualne pozycje (miejscowość, nazwa i numer ulicy) z dokładnością do 5 metrów zobrazowane na mapach Polski i Europy oraz przedstawione w formie tabelarycznej,
- bieżące prędkości,
- kierunki ruchu,
- stany licznika kilometrów,
- stany paliwa w zbiorniku,
- godziny pierwszego włączenia zapłonu,
- czasy i trasy przejazdów,
- czasy i miejsca postojów.

System Finder On-Line archiwizuje szereg danych, na podstawie których generowane są szczegółowe raporty, umożliwiające:

- przeglądanie tras przejazdu wraz z czasami ich pokonania i postojów,
- ogląd wizyt w punktach swoich kontrahentów,
- nadzorowanie realizacji narzuconych zadań pracownikom,
- kontrolowanie efektywności pracy personelu,
- rozliczanie przejazdów, przez automatyczne oddzielenie kilometrów pokonanych w celach prywatnych od kilometrów w ramach podróży służbowych,
- eksport danych w formatach Excel lub PDF, celem ich wykorzystania w macierzystych systemach, i wiele jeszcze innych funkcji, które szczegółowo zostaną przedstawione na kolejnych stronach niniejszej oferty.

Finder zapewnia klientom dostosowanie map i baz danych do indywidualnych potrzeb.

Dzięki wdrożeniu systemu oferowanego przez Spółkę Finder, osoby zarządzające flotami samochodów w firmach, mogą dokładnie i na bieżąco kontrolować ich wykorzystanie oraz koszty obsługi. Wśród wielu korzyści jakie uzyskują klienci Finder należy podkreślić następujące:

- zwiększenie efektywności pracy handlowców do 25%,
- zwiększenie efektywności pracy pojazdów dostawczych do 25%,
- skrócenie czasu usunięcia awarii do 20%,
- zmniejszenie ilości zużywanego paliwa do 7%,
- zmniejszenie przebiegów do 30%.

Usługi oferowane przez spółkę Finder, umożliwiają klientom osiąganie znaczących oszczędności oraz poprawę efektywności, co jest szczególnie ważne na bardzo konkurencyjnym rynku krajowym.

3.1.4. Oprogramowanie dla rynku nieruchomości

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

W ramach kompleksowej obsługi rynku nieruchomości w zakresie informatyki i prezentacji internetowej Nsoft S.A. uzyskuje przychody z następujących produktów i usług:

1. sprzedaż oprogramowania do obsługi biura pośrednictwa nieruchomościami,
2. sprzedaż oprogramowania dla rzeczoznawców majątkowych,
3. usługa aktualizacji własnych ofert na stronie internetowej biura,
4. wyszukiwarka ofert MLS dla strony internetowej biura,
5. uczestnictwo w systemach MLS Locumnet,
6. wizualizacja ofert na wyłączność znajdujących się w systemach MLS LocumNet na zewnętrznych portalach ogłoszeniowych,
7. prezentacja wszystkich ofert biura na portalach nieruchomości spółki w tym: www.Locumnet.pl, www.mieszkania.net, www.nieruchomosci.222.pl, www.megadom.pl,
8. usługi informatyczne dla deweloperów, działalność na platformie Deweloper.info,
9. sprzedaż reklam na Portalach Internetowych spółki takich jak: www.Locumnet.pl, www.mieszkania.net, www.nieruchomosci.222.pl, www.megadom.pl.

3.1.5. Portale tematyczne

W ramach tej działalności Netmedia S.A. prowadzi szereg portali tematycznych takich jak: www.kredyty.net, www.multikredyt.com, www.ubezpieczenia.com, www.fundusze.com, www.audyt.com, www.epodpis.pl, www.wizy.pl, www.e-podpis.pl, www.filmy.pl i www.odchudzanie.com. Emitent posiada ponad 300 przydatnych domen, na części których będą uruchamiane kolejne portale i działalności e-commerce.

W przypadku portali tematycznych Spółka czerpie główne korzyści z prowizji ze sprzedaży prezentowanych usług lub produktów oraz ze sprzedaży powierzchni reklamowej. W ramach tej działalności najbardziej rozwinięta jest działalność pośrednictwa kredytowego na podstawie umów z bankami oraz pośrednikami finansowymi. Netmedia uzyskuje przychód w postaci prowizji za sprzedaż lub przekazanie kontaktu płaconej przez banki lub systemy partnerskie. Nie jest pobierana prowizja od klientów.

3.1.6. Działalność zaprzestana

W okresie objętym sprawozdaniem działalność zaprzestana nie wystąpiła.

3.2. Struktura przychodów w podziale na segmenty operacyjne

Została opisana w Sprawozdaniu Finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.

3.3. Rynki zbytu

W okresie którego dotyczy niniejsze sprawozdanie Grupa Kapitałowa działała na rynkach polskim i rumuńskim. Dodatkowo spółka stowarzyszona Finder S.A. działała na rynku czeskim.

W przypadku usług turystycznych działalność opiera się w znaczącym stopniu na sieci Internet, która służy jako podstawowy kanał marketingowy, reklamowy oraz dystrybucyjny dla produktów. Spółka obsługuje Klientów zarówno z kraju jak i zagranicą ze zdecydowaną przewagą klientów krajowych. Poprzez spółkę zależną Netmedia T.S. RO SRL spółka obsługiwała również klientów rumuńskich.

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

Stowarzyszona spółka GTH Solutions posiada produkt o światowym potencjale – platformę dla hoteli i biur podróży www.yieldplanet.com. Obecnie sprzedaż jest realizowana wobec odbiorców w wielu krajach w Europie i całym świecie.

3.4. Umowy istotne

3.4.1. Umowa z PL.2012

Dnia 6 kwietnia 2011 r. została zawarta umowa współpracy pomiędzy PL.2012 sp. z o.o. a Netmedia S.A. oraz Netmedia Business Travel sp. z o.o. – spółką w 100% zależną od Emitenta. Przedmiotem umowy jest realizacja wspólnego przedsięwzięcia, jakim jest „POLISH PASS”.

Produkt „POLISH PASS” ma na celu ułatwienie turystom (głównie zagranicznym), w tym turystom i kibicom odwiedzającym i przebywającym na terenie Polski podczas trwania finałowego turnieju Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2012:

- rezerwacji miejsc noclegowych,
- rezerwowania i opłacania transportu lotniczego,
- rezerwowania i opłacania kolejowego transportu międzymiastowego,
- korzystania z transportu publicznego w miastach,
- zakupu ubezpieczenia zdrowotnego na czas pobytu w Polsce.

Rozpoczęcie dystrybucji usług wchodzących w skład „POLISH PASS” nastąpiło pod koniec 2011 r. Umowa została zawarta na czas oznaczony do 31 grudnia 2012 r.

Wartość umowy nie została określona. Jednak szacunki Zarządu wskazują, że przychody ze sprzedaży, będące efektem działań określonych w niniejszej umowie, mogą się zawierać w kwocie powyżej 5 mln zł przy założeniu pełnej dostępności hoteli na czas Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA EURO 2012 oraz dobrej promocji domeny na której stoi serwis Polish Pass. Zarząd uznał, że podpisana umowa jest istotna dla Emitenta również ze względu na rangę przedmiotu umowy oraz związane z nią wydarzenia.

3.4.2. Umowa z Polską Agencją Żeglugi Powietrznej

Dnia 21 czerwca 2011 r. spółka zależna w 100% od Emitenta – Netmedia Business Travel sp. z o.o. (NBT) – podpisała umowę z Polską Agencją Żeglugi Powietrznej na świadczenie usług rezerwacji i sprzedaży usług turystycznych na terenie Polski oraz za granicą.

Całkowita wartość umowy nie przekroczy 6.352 tys. zł brutto. NBT będzie świadczył usługę przez okres 12 miesięcy od dnia podpisania umowy lub do momentu wykorzystania środków przeznaczonych na sfinalizowanie lub do wyczerpania maksymalnej wartości umowy, w zależności od tego które ze zdarzeń wystąpi wcześniej.

3.4.3. Umowa z Ministerstwem Spraw Zagranicznych (MSZ)

Dnia 18 lipca 2011 r. spółka zależna w 100% od Emitenta – Netmedia Business Travel sp. z o.o. (NBT) – podpisała umowę z Ministerstwem Spraw Zagranicznych (MSZ) w zakresie kompleksowej obsługi podróży pracowników MSZ oraz osób towarzyszących. Umowa została zawarta na okres 48 miesięcy i weszła w życie z dniem jej podpisania. Całkowita wartość przedmiotu Umowy osiągnie w całym okresie jej trwania kwotę nie wyższą niż 80 mln zł brutto.

W konsekwencji wygrania przetargu przez NBT na kwotę do 80 mln zł na obsługę podróży służbowych MSZ, Netmedia S.A. poręczyła gwarancję bankową w wysokości 1.600 tys. zł, wydaną NBT na potrzeby zabezpieczenia realizacji umowy.

3.4.4. Przeniesienie akcji Inwestycje Alternatywne Profit S.A. do spółki NetmediaCapital LTD

Dnia 2 września 2011 r. zależna w 100% od Emitenta spółka NetmediaCapital Ltd z siedzibą na Cyprze objęła od Netmedia S.A. 6.890.000 akcji spółki Inwestycje Alternatywne Profit S.A. (IAP), stanowiące 31,77% udział w kapitale zakładowym IAP. Łączna wartość rynkowa objętych transakcją stanowi 14.675.700 zł. W zamian Emitent objął 1000 udziałów NetmediaCapital Ltd.

NetmediaCapital LTD jest spółką powołaną w celu efektywniejszego wykorzystania potencjału ekonomicznego aktywów Emitenta. Netmedia S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

Spółka IAP zajmuje się handlem metalami i kamieniami szlachetnymi oraz numizmatyką. Firma jest jednym z liderów polskiego rynku w tym obszarze. Obecnie IAP przygotowuje się do debiutu na rynku NewConnect przy Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, który planowany jest na II kwartał 2012 r.

Po transakcji Netmedia S.A. posiada bezpośrednio 3.549 akcji IAP stanowiących 0,02% udziałów w kapitale zakładowym IAP, a spółka NetmediaCapital LTD posiada 6.890.000 akcji IAP, stanowiących 31,77% udziałów w kapitale zakładowym IAP. Faktyczny stan posiadania przez Emitenta akcji IAP w wyniku transakcji nie uległ zmianie. Również cel inwestycyjny Emitenta w stosunku do akcji IAP w wyniku transakcji nie uległ zmianie.

3.4.5. Wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa wydzielonej z Netmedia S.A. do spółki zależnej eTravel S.A.

W nawiązaniu do informacji, przekazanej 31 sierpnia 2011 r. w raporcie za I półrocze 2011 r., dotyczącej wydzielenia z Netmedia S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej składniki majątkowe służące do świadczenia usług na rynku turystycznym i jej wniesienia 31 sierpnia 2011 r. aportem do nowo utworzonej, zależnej od Emitenta spółki eTravel S.A., Zarząd Netmedia S.A. przekazuje szczegółowe dane.

Do eTravel S.A. zostały wniesione wkłady pieniężne oraz wkład niepieniężny (aport) w zamian za akcje nowej emisji eTravel S.A. Kapitał zakładowy został podwyższony z dotychczasowej wysokości 100 tys. zł do wysokości 1.380 tys. zł, tj. o 1.280 tys. zł w drodze emisji 12.771.000 akcji serii B oraz 29.000 akcji serii C. Cena emisyjna każdej akcji nowych emisji wyniosła 5,00 zł.

Wszystkie akcje serii B objęła Netmedia S.A. w zamian za wkład niepieniężny (aport), którego przedmiotem jest zorganizowana część przedsiębiorstwa obejmująca organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych związanych z operacyjną działalnością turystyczną i pomocniczą Netmedia S.A., o wartości 63.855 tys. zł. Wartość ta została uznana przez niezależnego biegłego rewidenta za wartość godziwą.

Akcje serii C zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne dokonane przez dwa podmioty. Netmedia S.A. objęła 16.200 akcji, a zależna od niej spółka Nsoft S.A., w której udział Emitenta w kapitale zakładowym na dzień podpisania umowy wynosił 62%, objęła 12.800 akcji.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki eTravel S.A. Emitent posiadał 99,9% udziału w kapitale zakładowym oraz 99,9% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Pozostałe 0,1% udziału w kapitale zakładowym oraz 0,1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu eTravel posiada zależna od Emitenta spółka Nsoft.

Spółka eTravel S.A. planuje kontynuować dotychczasowy sposób wykorzystania składników wkładu niepieniężnego (aportu).

Wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do eTravel S.A. w zakresie działalności związanej ze sprzedażą usług turystycznych jest elementem reorganizacji Grupy Kapitałowej. Głównym celem tych działań jest uporządkowanie struktury oraz przyspieszenie rozwoju działalności turystycznej w Grupie Kapitałowej Netmedia. Reorganizacja otworzy nowe możliwości rozwoju i pozyskiwania kapitału. Zdaniem Zarządu Netmedia nowa struktura będzie sprzyjała osiągnięciu strategicznego celu, jakim jest pozycja lidera w sprzedaży usług turystycznych w Polsce i Europie Wschodniej.

3.4.6. Wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa wydzielonej z eTravel S.A. do spółki zależnej eMarketing sp. z o.o.

2 września 2011 r. została podpisana umowa o przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa pomiędzy eTravel S.A. a eMarketing sp. z o.o. Spółka eTravel S.A. jest spółką zależną od Emitenta, w której udział Emitenta stanowi 99,9% kapitału zakładowego oraz 99,9% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Spółka eMarketing (wcześniej Anowa sp. z o.o.) jest spółką zależną od eTravel, w której udział eTravel stanowi 100% kapitału zakładowego oraz 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

Przedmiotem Umowy jest wniesienie do eMarketing wkładu niepieniężnego (aportu) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa wydzielonej z eTravel, stanowiącej organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych związanych z działalnością marketingową. Wartość wnoszonego wkładu niepieniężnego (aportu) została określona w wysokości 22.513 tys. zł.

W związku z wniesieniem wkładu niepieniężnego (aportu) kapitał zakładowy spółki eMarketing został podwyższony z wysokości 5 tys. zł do wysokości 22.518 tys. zł, tj. o 22.513 tys. zł, poprzez ustanowienie 450.260 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział. Wszystkie nowo ustanowione udziały objęła spółka eTravel S.A. i pokryła je wkładem niepieniężnym (aportem), którego przedmiotem jest zorganizowana część przedsiębiorstwa.

Spółka eMarketing planuje kontynuować dotychczasowy sposób wykorzystania składników aportu.

Wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w zakresie działalności marketingowej do eMarketing jest elementem reorganizacji Grupy Kapitałowej. Głównym celem tych działań jest uporządkowanie struktury, rozdzielenie kompetencji obszarów działalności na dedykowane podmioty oraz optymalne wykorzystanie aktywów Grupy Kapitałowej Netmedia.

3.5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2011 r. w Grupie nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym.

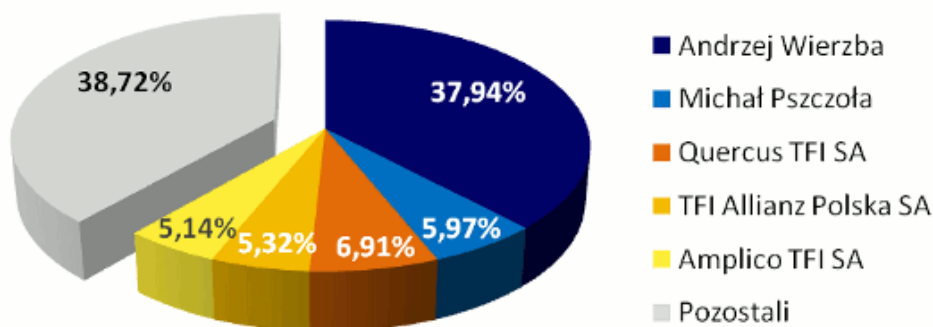
3.6. Emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych, w tym wykorzystanie środków z emisji

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport Netmedia S.A. nie dokonywała emisji, wykupu i spłaty dłużnych papierów wartościowych.

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

	Liczba akcji na dzień przekazania raportu ¹	Udział w liczbie głosów na WZ na dzień przekazania raportu ¹
Andrzej Wierzba – prezes Zarządu	4 610 000	37,94%
Michał Pszczoła	725 000	5,97%
Quercus TFI S.A.	839 695	6,91%
TFI Allianz Polska S.A.	646 065	5,32%
Amplico TFI S.A.	624 355	5,14%
Pozostali	4 704 885	38,72%
RAZEM	12 150 000	100%

¹ Liczba akcji jest równa liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Udział % w kapitale zakładowym Spółki ww. akcjonariuszy jest zgodny z udziałami % w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.



Zmiany w akcjonariacie w 2011 r.:

- Dnia 26 lipca 2011 r. wiceprezes Zarządu Michał Pszczoła poinformował o zmniejszeniu stanu posiadania akcji Emitenta poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zawiadomienie o zbyciu akcji zostało przekazane raportem bieżącym nr 14/2011 dnia 26 lipca 2011 r.
- Dnia 28 lipca 2011 r. Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformował o zwiększeniu stanu posiadania akcji Emitenta i przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zawiadomienie o nabyciu akcji zostało przekazane raportem bieżącym nr 15/2011 dnia 29 lipca 2011 r.
- Dnia 7 grudnia 2011 r. 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 r.

Zmiany w akcjonariacie w okresie od zakończenia 2011 r. do dnia przekazania niniejszego raportu:

- Dnia 8 lutego 2012 r. Amplico Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformował o zwiększeniu stanu posiadania akcji Emitenta i przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zawiadomienie o nabyciu akcji zostało przekazane raportem bieżącym nr 2/2012 dnia 8 lutego 2012 r.
- Dnia 14 lutego 2012 r. KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformował o zmniejszeniu stanu posiadania akcji Emitenta poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zawiadomienie o zbyciu akcji zostało przekazane raportem bieżącym nr 3/2012 dnia 15 lutego 2012 r.
- Dnia 27 marca 2012 r. Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformował o zmniejszeniu stanu posiadania akcji Emitenta poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zawiadomienie o zbyciu akcji zostało przekazane raportem bieżącym nr 5/2012 dnia 28 marca 2012 r.

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

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

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

¹ Liczba akcji jest równa liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Udział % w kapitale zakładowym Spółki ww. akcjonariuszy jest zgodny z udziałami % w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

W okresie od początku 2011 r. do dnia przekazania niniejszego raportu kwartalnego nastąpiły dwie zmiany w stanie posiadania akcji Netmedia S.A. przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

- Dnia 26 lipca 2011 r. wiceprezes Zarządu Michał Pszczoła poinformował o zmniejszeniu stanu posiadania akcji Emitenta poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zawiadomienie o zbyciu akcji zostało przekazane raportem bieżącym nr 14/2011 dnia 26 lipca 2011 r.
- Dnia 7 grudnia 2011 r. 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 r.

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 Januszem Wójcikiem przewodniczącym Rady Nadzorczej. Zarząd Netmedia S.A. informuje, że zgodnie z zawiadomieniem 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 Januszem Wójcikiem - AJW INVESTMENT LIMITED z siedzibą w Larnace Cypr objął 98.684 akcji zwykłych na okaziciela serii I Netmedia S.A. po cenie emisyjnej 6,08 zł w ofercie prywatnej. Spółka TAMEX Inwestycje sp. z o.o. posiada 100% udziałów w AJW INVESTMENT LIMITED z siedzibą w Larnace Cypr, zaś spółka Tamex S.A., w której Janusz Wójcik jest akcjonariuszem, posiada 100% udziałów w spółce Tamex Inwestycje sp. z o.o. 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.

3.9. Ograniczenia praw własności akcji Spółki

Prezes Zarządu Spółki Andrzej Wierzba zawarł ze Spółdzielczym Bankiem Ogrodniczym w Warszawie (dalej: Bank) umowę o ustanowienie blokady na rachunku inwestycyjnym. W celu zabezpieczenia spłaty kredytu Andrzej Wierzba ustanowił na rzecz Banku nieodwołalną i bezwarunkową blokadę 650.000 (słownie: sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji Spółki, pozostających na rachunku inwestycyjnym w Domu Maklerskim Bank Ochrony Środowiska S.A. Andrzej Wierzba udzielił Bankowi pełnomocnictwa do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych na rachunku inwestycyjnym, w tym w szczególności do wystawiania w swoim imieniu zleceń sprzedaży papierów wartościowych będących przedmiotem blokady oraz do przejęcia wszelkich środków pieniężnych w celu spłaty zadłużenia wynikającego z Kredytu. Według najlepszej wiedzy Zarządu nie istnieją żadne okoliczności ograniczające wykonywanie prawa głosu przypadające na akcje Spółki.

3.10. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Zdarzenia takie nie wystąpiły w okresie którego dotyczy niniejszy raport.

3.11. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie

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

3.12. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

Netmedia S.A. przeprowadziła inwestycje w nowe serwisy i usługi, środki trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz przejęcia innych podmiotów, których rodzaj prowadzonej działalności uzupełnił aktualną ofertę Spółki. Netmedia S.A. sfinansowała wyżej wymienione inwestycje głównie ze środków własnych, jak również wykorzystując kredyty bankowe.

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

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

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.

3.14. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Szczegółowa informacja o zobowiązaniach warunkowych zawarta została w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Netmedia za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

3.15. Zaciągnięte pożyczki i kredyty Emitenta

Netmedia S.A. była w 2011 r. stroną istotnej umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. z dnia 5 maja 2009 r. aneksowanej w dniu 31 lipca 2009 r. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego w wysokości 10.077.200 zł, przeznaczonego na następujące cele:

- 4.500.000 zł z przeznaczeniem na refinansowanie zakupu akcji spółki Finder S.A. z siedzibą w Warszawie (I transza);
- 3.077.200 zł z przeznaczeniem na refinansowanie kredytu inwestycyjnego na zakup nieruchomości, zaciągniętego w Kredyt Banku S.A. (II transza);

- 2.500.000 zł z przeznaczeniem na zapłatę ostatniej raty ceny nabycia udziałów spółki Marco Polo Travel sp. z o.o. (III transza).

Podstawowym zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

1. hipoteka zwykła w wysokości 6.000.000 zł na stanowiącej własność Spółki nieruchomości opisanej w Księdze Wieczystej nr WA2M/00226841/8 prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, VII Wydział Ksiąg Wieczystych, na zabezpieczenie kapitału kredytu,
2. hipoteka kaucyjna do wysokości 5.000.000 zł na stanowiącej własność Spółki nieruchomości opisanej w Księdze Wieczystej nr WA2M/0022841/8 prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, VII Wydział Ksiąg Wieczystych, na zabezpieczenie odsetek od kredytu.
3. Poręczenie cywilne spłaty kredytu przez Andrzeja Wierzbę.

Pozostałe zabezpieczenia kredytu nie odbiegają od standardowych.

Saldo kredytu do spłacenia na koniec 2011 r. wynosiło 5.197 tys. zł.

3.16. Udzielone kredyty, poręczenia, gwarancje lub pożyczki

Netmedia S.A. lub podmioty zależne w 2011 r. nie udzieliły pożyczki, poręczenia i gwarancji o istotnej wartości. Łączna wartość udzielonych pożyczek na 31 grudnia 2011 r. nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta i wynosiła 2.165 tys. zł. Opis udzielonych pożyczek został przedstawiony w nocie 21.d do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2011 r.

W 2010 r. Netmedia S.A. w związku z bieżącą działalnością udzieliła gwarancji na kwotę 95 tys. zł. Na koniec 2011 r. gwarancja obowiązywała.

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

W 2011 r. Netmedia S.A. lub podmioty zależne, poza zaciągniętym kredytem inwestycyjnym w Banku Pekao S.A. opisanym w punkcie 3.15, 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.

Szczegółowa specyfikacja zobowiązań pozabilansowych Emitenta opisana została w nocie 40 do Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Netmedia za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

3.17. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

3.18. Sytuacja Kadrowa

Na dzień 31 grudnia 2011 r.:

- w skład zarządu Emitenta wchodził:
 - Andrzej Wierzba – prezes Zarządu,
 - Michał Pszczoła – wiceprezes Zarządu,
 - Janusz Zapęcki – członek Zarządu.
- spółki Grupy zatrudniały 114 osób na umowę o pracę, w tym:
 - w Netmedia S.A. – 5 osób,
 - w eTravel S.A. – 21 osób,
 - w eMarketing sp. z o.o. – 4 osoby,
 - w eHotele.pl sp. z o.o. – 16 osób,
 - w NBT sp. z o.o. – 53 osoby,
 - w Marco Polo Travel sp. z o.o. – 11 osób,
 - w Bocho Travel sp. z o.o. – 10 osób,
 - w Netmedia T.S. RO SRL – 4 osoby.

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

3.19. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących Netmedia S.A.

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

	2011 r.	2010 r.
Wynagrodzenia Członków Zarządu Netmedia S.A.		
Andrzej Wierzbą – prezes Zarządu, w tym:	396	396
- z tytułu pełnionej funkcji	84	84
- z tytułu współpracy	72	72
- z tytułu udzielonych poręczeń*	240	240
Michał Pszczoła – wiceprezes Zarządu, w tym:	228	240
- z tytułu pełnionej funkcji	72	72
- z tytułu współpracy	36	48
- z tytułu udzielonych poręczeń*	120	120
Janusz Zapęcki – członek Zarządu, w tym:	11	-
- z tytułu pełnionej funkcji	3	-
- z tytułu pozostałych funkcji	8	-
RAZEM	635	636
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej		
Janusz Wójcik	6,9	5,6
Tomasz Banasiak	5,7	4,4
Jarosław Kopyt	5,7	4,4
Artur Bar	4,8	3,6
Piotr Janik	4,8	2,4
RAZEM	27,9	20,4

* Wynagrodzenie z tytułu poręczenia osobistego – przyznane zostało przez Radę Nadzorczą Andrzejowi Wierzbie oraz Michałowi Pszczole uchwałą nr 4 z dnia 9 marca 2009 r. za poręczenie swoim całym majątkiem osobistym udzielonego przez Bank Pekao S.A. kredytu inwestycyjnego w wysokości ok. 10 mln zł o którym mowa w niniejszym raporcie.

Andrzej Wierzbą otrzymał w 2011 r. dodatkowo wynagrodzenie brutto z tytułu zasiadania w radach nadzorczych Finder S.A. – 30 tys. zł oraz Inwestycje Alternatywne Profit S.A. – 12 tys. zł.

Michał Pszczoła nie otrzymał w latach 2010 i 2011 wynagrodzenia z tytułu zasiadania w radach nadzorczych. Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali w latach 2010 i 2011 od podmiotów Grupy Kapitałowej żadnego innego wynagrodzenia poza wskazanym powyżej.

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

3.20. Programy akcji pracowniczych

Podmioty Grupy Kapitałowej nie posiadają programów akcji pracowniczych.

3.21. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

3.21.1. Zarząd Netmedia S.A.

Na koniec 2011 r. Spółką kierował trzyosobowy Zarząd w składzie:

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

Andrzej Wierzba powołany został na funkcję prezesa Zarządu Netmedia S.A. z dniem 30 czerwca 2006 r. (dzień przekształcenia w spółkę akcyjną). W dniu 3 czerwca 2009 r. Rada Nadzorcza uchwałą nr 4 powołała Andrzeja Wierzbę na kolejną kadencję. Obecna kadencja prezesa Zarządu upływa z dniem 30 czerwca 2012 r. Andrzej Wierzba został powołany na funkcję prezesa Zarządu poprzednika prawnego Netmedia S.A., firmy AWP Multimedia sp. z o.o., uchwałą zgromadzenia wspólników z 28 grudnia 2000 r.

Michał Pszczoła powołany został na funkcję wiceprezesa Zarządu Netmedia S.A. z dniem 30 czerwca 2006 r. (dzień przekształcenia w spółkę akcyjną). W dniu 3 czerwca 2009 r. Rada Nadzorcza uchwałą nr 4 powołała Michała Pszczołę na kolejną kadencję. Michał Pszczoła został powołany na funkcję wiceprezesa Zarządu poprzednika prawnego Netmedia S.A., firmy AWP Multimedia sp. z o.o., uchwałą zgromadzenia wspólników z dnia 30 stycznia 2006 r., zmienioną uchwałą z dnia 27 lutego 2006 r. Dnia 2 kwietnia 2012 r. Michał Pszczoła złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

Janusz Zapęcki został powołany na członka Zarządu 7 grudnia 2011 r.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Spółką kierował dwuosobowy Zarząd w składzie:

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

3.21.2. Rada Nadzorcza Netmedia S.A.

Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, powołanych na wspólną, pięcioletnią kadencję. W skład Rady Nadzorczej obecnie wchodzi:

- Janusz Wójcik – przewodniczący Rady Nadzorczej, powołany na obecną kadencję z dniem 30 czerwca 2007 r. Obecna kadencja wygasa z dniem 30 czerwca 2012 r.
- Jarosław Kopyt – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, powołany na obecną kadencję z dniem 30 czerwca 2007 r. Obecna kadencja wygasa z dniem 30 czerwca 2012 r.
- Tomasz Banasiak – sekretarz Rady Nadzorczej, powołany na obecną kadencję z dniem 30 czerwca 2007 r. Obecna kadencja wygasa z dniem 30 czerwca 2012 r.
- Artur Bar – członek Rady Nadzorczej, powołany na obecną kadencję z dniem 30 czerwca 2007 r. Obecna kadencja wygasa z dniem 30 czerwca 2012 r.
- Piotr Janik – członek Rady Nadzorczej, powołany 28 czerwca 2010 r.

W 2011 r. nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

3.22. Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi

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

3.23. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

3.23.1. Ryzyko związane z konkurencją

Głównym kanałem dystrybucji usług oferowanych przez Grupę Kapitałową Netmedia jest Internet. Stały wzrost liczby osób posiadających dostęp do Internetu, wprowadzanie nowych usług, rozwój rynku e-commerce oraz reklamy internetowej przyciągał będzie nowe podmioty rozpoczynające działalność w Internecie w dziedzinach, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, tym samym zwiększając konkurencję.

Grupa Kapitałowa prowadzi szeroką działalność w nowych technologiach oraz w Internecie oferując swoim klientom szereg specjalistycznych usług oraz produktów. W każdym segmencie swojej działalności Grupa Kapitałowa działa na bardzo konkurencyjnym rynku.

Na rynku usług turystycznych Grupa Netmedia zajmuje znaczącą pozycję. W szczególności jest jednym z liderów w sprzedaży miejsc noclegowych w hotelach, biletów lotniczych oraz rejsów wycieczkowych. Jednak ze względu na brak precyzyjnych danych statystycznych nie można definitywnie stwierdzić iż podmioty Grupy Kapitałowej zajmują de facto pozycję liderów w wymienionych branżach.

Na rynku rezerwacji hoteli (ryнку na którym Grupa Netmedia uzyskuje największą część przychodów) istnieje wiele podmiotów konkurencyjnych. Głównym krajowym konkurentem jest firma Polish Travel Quo Vadis sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która również posiada własny system rezerwacji miejsc noclegowych poprzez Internet. Dodatkowo szereg podmiotów zagranicznych aktywnie działa na polskim rynku, w tym HRS.com, Hotels.com i Booking.com.

Na rynku organizacji rejsów wycieczkowych, na którym działa Marco Polo Travel, oraz na rynku obsługi podróży służbowych, na którym działa NBT istnieje wiele podmiotów zarówno w oparciu o kapitał krajowy jak i zagraniczny.

Na rynku nieruchomości działa wiele podmiotów oferujących różne produkty i usługi. Znacząca część tych podmiotów posiada produkty o mniejszym stopniu wyspecjalizowania niż spółka zależna Nsoft S.A. Istnieje relatywnie niewiele firm, które kompleksowo obsługują biura pośrednictwa zarówno pod względem programów do obsługi biura, systemów MLS jak również prezentacji internetowej ofert na własnych stronach oraz zewnętrznych portalach. Najsilniejsza konkurencja istnieje w przypadku prezentacji internetowych ofert gdzie działają takie portale jak: trader.pl, gratka.pl, oferty.net, oraz otodom.pl. Zarząd Spółki uważa, iż ze względu na unikalność oraz wysoką jakość oferowanych rozwiązań istnieje pewna bariera dla wejścia nowych konkurentów. Jednakże ze względu na działanie w obszarze nowych technologii zawsze istnieje możliwość wytworzenia i zaoferowania klientom Nsoft S.A. przez podmiot konkurencyjny lepszego oprogramowania w niższej cenie.

Na rynku numizmatycznym główną konkurencją spółki Inwestycje Alternatywne Profit S.A. (IAP) jest Mennica Polska S.A., podmiot o bardzo silnej pozycji rynkowej. Dodatkowo istnieje wiele innych mniejszych podmiotów obsługujących najczęściej lokalnych klientów. Istnieje ryzyko powstawania kolejnych konkurencyjnych serwisów WWW. Natomiast największe atuty IAP to bardzo silna pozycja w Internecie oraz duża liczba stałych abonamentowych odbiorców.

Na rynku portali tematycznych, w tym w szczególności dotyczących pośrednictwa kredytowego działa bardzo wiele podmiotów, o silnej pozycji rynkowej. W zakresie ofert kredytowych podmiotów finansowych przez Internet dominują dwa portale branżowe: Money.pl i Bankier.pl. Zauważalny jest też wzrost znaczenia specjalnych działów zajmujących się pośrednictwem kredytowym w dużych portalach, takich jak Onet, Interia, czy Wirtualna Polska. Pewną konkurencją stanowią również strony korporacyjne pośredników kredytowych działających metodą tradycyjną, takich jak Open Finance i Expander.

Na rynku usług lokalizacyjnych głównym konkurentem spółki stowarzyszonej Finder S.A. jest AutoGuard S.A., która posiada ugruntowaną już pozycję na rynku.

3.23.2. Ryzyko związane z rynkiem reklamy

Prowadzone przez Spółkę portale są atrakcyjnym miejscem dla reklamy różnych produktów. Spółka uzyskuje znaczące przychody ze sprzedaży powierzchni reklamowej na swoich portalach internetowych. Zarząd Emitenta zamierza intensywnie rozwijać to źródło przychodów.

Rynek reklamy w Polsce rozwija się bardzo dynamicznie, a Internet jest najszybciej rozwijającym się medium reklamowym. Dalszy wzrost udziału Internetu jako nośnika reklamy wsparty będzie o dynamiczny rozwój nowych rozwiązań technologicznych umożliwiających tworzenie coraz bardziej wyszukanych form reklamy w Internecie. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż rynek reklamy, w tym również reklamy w Internecie jest silnie uzależniony od koniunktury gospodarczej. W okresie spowolnienia gospodarczego mogą znacznie zmniejszyć się budżety reklamowe co może negatywnie wpłynąć na przychody i zyski Emitenta. Dodatkowo Spółka konkuruje o budżety reklamowe z bardzo wieloma podmiotami, w tym największymi Polskimi portalami.

3.23.3. Ryzyko związane z nowymi usługami i nowymi technologiami

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

3.23.4. Ryzyko utraty istotnych licencji

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

Dodatkowo NBT uczestniczy w globalnej sieci biur podróży, które działają pod wspólną marką Business Plus Lufthansa City Center w oparciu o umowę franczyzową z 13 kwietnia 2005 r. z Lufthansa City Center International MBH (LCCIG). Licencja ta daje NBT dostęp do pewnego „know-how”, narzędzi oraz możliwość obsługi klientów w skali globalnej i jest istotnym elementem działania

NBT, natomiast w przeważającej większości Klienci mogą być nadal obsługiwani przez NBT w przypadku utraty licencji. NBT jest również wyłącznym przedstawicielem w Polsce korporacji EGENCIA – światowego lidera w obsłudze podróży służbowych. NBT jest odpowiedzialna za obsługę w Polsce globalnych klientów pozyskanych przez EGENCIA. Trudno jest obecnie oszacować skutki utraty powyższych umów, lecz w opinii Emitenta skutki te nie powinny być nadmiernie dotkliwe między innymi ze względu na relatywnie małą liczbę klientów globalnych.

Ponadto NBT sprzedaje imprezy turystyczne pod marka TUI Centrum Podróży w oparciu o umowę licencyjną z 1 września 2003 r. z TUI Polska. W ocenie Emitenta utrata powyższej licencji nie powinna mieć istotnego wpływu na wyniki finansowe NBT ze względu na relatywnie małą wartość przychodów generowanych w oparciu o licencję w stosunku do ogółu przychodów NBT.

3.23.5. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

3.23.6. Ryzyko związane z przyszłymi akwizycjami

Zgodnie ze strategią rozwoju Emitent przejmować będzie inne podmioty lub serwisy internetowe. Zarówno przygotowanie jak i realizacja tego typu transakcji jest czasochłonna, pociąga za sobą koszty oraz jest obarczona wieloma ryzykami, takimi jak niezrealizowanie zamierzonych celów, odejście pracowników, utrata klientów, nieudana integracja. Emitent będzie dokonywał oceny potencjalnych podmiotów przy szczególnym zaangażowaniu kadry zarządzającej oraz profesjonalnych doradców, w celu wyeliminowania ww. ryzyk.

3.23.7. Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na decyzje organów Spółki

Prezes Zarządu Emitenta Andrzej Wierzbica posiada 4.610.000 akcji Spółki, które stanowią 37,9% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, natomiast Janusz Zapęcki – członek Zarządu Spółki nie posiada akcji Spółki. Prezes Zarządu Emitenta posiada istotny wpływ na decyzje walnego zgromadzenia.

3.23.8. Ryzyko związane ze sfinansowaniem poczynionych przez Emitenta inwestycji kapitałowych

Emitentowi pozostało do zapłaty 5.197 tys. zł z udzielonego kredytu inwestycyjnego w Banku Pekao S.A. (stan na koniec 2011 r.). W przypadku problemów płynnościowych Emitent może mieć problemy ze spłatą rat kredytowych.

3.23.9. Ryzyko związane z kataklizmami i aktami terrorystycznymi

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

3.23.10. Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą Polski

Obecnie Polska gospodarka rozwija się w szybkim tempie, natomiast w związku z dużym deficytem budżetowym oraz szeregiem innych czynników ekonomicznych zarówno krajowych jak i zagranicznych istnieje ryzyko powstania w przyszłości spowolnienia gospodarczego lub nawet kryzysu gospodarczego, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przychody i zyski Emitenta.

3.23.11. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

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

3.23.12. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi

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

3.24. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania

W dniu 17 stycznia 2012 r. Emitent zawarł z firmą PKF Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Elbląskiej 15/17 umowę, której przedmiotem jest przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki za 2011 r. Firma PKF Audyt sp. z o.o. wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

Umowa przewiduje następujące wynagrodzenie:

- a. 20 000 zł netto w przypadku badania jednostkowego sprawozdania,
- b. 16 000 zł netto w przypadku badania skonsolidowanego sprawozdania.

W dniu 26 lipca 2011 r. Emitent zawarł z firmą PKF Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Elbląskiej 15/17 umowę, której przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu sprawozdań finansowych Spółki za pierwsze półrocze 2011 r.

Umowa przewidywała następujące wynagrodzenie:

- a. 7 000 zł netto w przypadku jednostkowego sprawozdania,
- b. 6 000 zł netto w przypadku skonsolidowanego sprawozdania.

Emitent korzystał wcześniej z usług PKF Audyt sp. z o.o., która badała sprawozdania roczne za lata 2008 - 2010 oraz przeprowadzała przeglądy sprawozdań za pierwsze półrocza za lata 2008 – 2010.

3.25. Inne istotne informacje dla oceny Emitenta

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

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

Warszawa, 30 kwietnia 2012 r.

Andrzej Wierzba - prezes Zarządu

.....

Janusz Zapęcki - członek Zarządu

.....

Oświadczenia Zarządu Spółki

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z dnia 28 lutego 2009 r.) niżej podpisani oświadczają, że:

- wedle ich najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 i dane porównywalne za rok 2010 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy;
- sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2011 zawiera prawdziwy i rzetelny obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk;
- przy sporządzeniu załączonego sprawozdania finansowego przyjęte zostały zasady rachunkowości, które stosowane były w sposób ciągły;
- przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że Spółka oraz jej podmioty zależne będą kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości, oraz nie zamierzają ani nie muszą zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz raportu z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami krajowego normami zawodowymi.

Andrzej Wierzba

Prezes Zarządu

Janusz Zapęcki

Członek Zarządu