

# NETMEDIA



**Skonsolidowany raport kwartalny  
za IV kwartał 2015 r.**

## Komisja Nadzoru Finansowego

### Skonsolidowany raport kwartalny QSr IV/2015

Raport został przygotowany zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. – Dz.U. nr 33, poz. 259, dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową.

Raport za IV kwartał roku obrotowego 2015 obejmuje okres od 1 października 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., zawiera skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przygotowane według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w walucie polskiej (PLN) oraz skrócone sprawozdanie finansowe przygotowane według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w walucie polskiej (PLN).

<b>Pełna nazwa emitenta</b>	Netmedia Spółka Akcyjna
<b>Siedziba</b>	ul. Woronicza 15, 02-625 Warszawa
<b>Sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie</b>	Media (med.)
<b>Podstawowe przedmioty działalności</b>	pozostała działalność turystyczna, działalność w zakresie oprogramowania, działalność związana z bazami danych, reklama
<b>Numer KRS</b>	0000259747
<b>Numer NIP</b>	526-23-61-606
<b>Numer REGON</b>	016033317

Data przekazania raportu: 29 lutego 2016 r.

### Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. eur	
	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów *	190 475	175 870	45 516	41 981
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 202	6 409	1 960	1 530
EBITDA	10 659	8 037	2 547	1 919
Zysk (strata) brutto	7 084	7 060	1 693	1 685
Zysk (strata) netto	5 309	5 468	1 269	1 305
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 309	5 468	1 269	1 305
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 143	62	273	15
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 789)	11 105	(905)	2 651
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 308	(13 375)	1 029	(3 193)
Przepływy pieniężne netto razem	1 663	(2 208)	397	(527)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur)	0,57	0,48	0,14	0,12
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur)	0,57	0,48	0,14	0,12
	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
Aktywa razem	97 805	87 503	22 951	20 530
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	27 770	28 089	6 516	6 590
Zobowiązania długoterminowe	7 635	11 669	1 792	2 738
Zobowiązania krótkoterminowe	20 135	16 420	4 725	3 852
Kapitał własny	70 035	59 414	16 434	13 939
Kapitał zakładowy	925	1 215	217	285
Liczba akcji (szt.) **	9 254 115	9 254 115	9 254 115	9 254 115
Wartość księgową na jedną akcję (zł/eur)	7,57	6,42	1,78	1,51
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (zł/eur)	7,57	6,42	1,78	1,51

Wybrane jednostkowe dane finansowe	w tys. zł		w tys. eur	
	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	342	689	82	164
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 517)	(1 112)	(362)	(265)
EBITDA	(1 273)	(860)	(304)	(205)
Zysk (strata) brutto	2 894	3 517	692	840
Zysk (strata) netto	1 883	2 269	450	542
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(975)	1 238	(233)	296
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 450	3 260	585	778
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21)	(4 184)	(5)	(999)
Przepływy pieniężne netto razem	1 454	314	347	75
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur)	0,20	0,20	0,05	0,05
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur)	0,20	0,20	0,05	0,05
	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
Aktywa razem	49 921	50 125	11 714	11 760
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 846	7 961	1 372	1 868
Zobowiązania długoterminowe	5 613	4 698	1 317	1 102
Zobowiązania krótkoterminowe	234	3 263	55	766
Kapitał własny	44 075	42 164	10 343	9 892
Kapitał zakładowy	925	1 215	217	285
Liczba akcji (szt.) **	9 254 115	9 254 115	9 254 115	9 254 115
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur)	4,76	4,56	1,12	1,07
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur)	4,76	4,56	1,12	1,07

## KURSY EURO (W Zł):

średni kurs za cztery kwartały 2015 r.: 4,1848

średni kurs za cztery kwartały 2014 r.: 4,1893

kurs na dzień 31.12.2015: 4,2615

kurs na dzień 31.12.2014: 4,2623

\* dnia 30 października 2015 r. zarejestrowane zostało przez Sąd Rejestrowy połączenie spółki eTravel S.A. ze spółką Netmedia Business Travel Sp. z o.o. Księgowym efektem połączenia jest obniżenie przychodów ze sprzedaży biletów lotniczych, spowodowane przejęciem przez eTravel S.A. akredytacji IATA, powodujące, że przychodem spółki od 1 listopada 2015 r. jest jedynie marża na sprzedaży, a nie jak dotychczas cała wartość biletu lotniczego sprzedawanego przez eTravel S.A. Połączenie nie ma wpływu na realizowane obroty oraz marże na sprzedaży.

\*\* na koniec 2014 r. liczba akcji została skorygowana o liczbę akcji własnych nabytych w ciągu 2014 r. przez Emitenta, których liczba wynosiła 2.895.885 szt. Z uwagi na rejestrację 19 listopada 2015 r. przez Sąd Rejestrowy obniżenia kapitału zakładowego Emitenta, liczba akcji na koniec 2015 r. wynosi 9.254.115 szt.

## Spis treści

<b>1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....</b>	<b>5</b>
1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	5
1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	7
1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
1.4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym .....	10
1.5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania.....	12
1.6. Dane segmentowe .....	14
1.7. Szczegółowe noty .....	17
<b>2. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.....</b>	<b>32</b>
2.1. Podstawowa działalność .....	32
2.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	33
2.3. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych.....	36
2.4. Przewidywany rozwój Grupy .....	43
2.5. Pozostałe informacje .....	43
<b>3. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....</b>	<b>46</b>
3.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	46
3.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	48
3.3. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	49
3.4. Zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym .....	51

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

## 1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	stan na 31.12.2015	stan na 30.09.2015	stan na 31.12.2014
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>52 021</b>	<b>57 850</b>	<b>57 762</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1.7.1	4 505	4 644	4 843
Wartość firmy	1.7.3	12 953	18 735	18 735
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	1.7.2	13 138	12 616	12 568
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych	1.7.4	19 417	19 749	19 266
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		-	-	-
Inne inwestycje długoterminowe		298	215	215
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.7.8	1 710	1 891	2 134
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>45 784</b>	<b>47 356</b>	<b>29 742</b>
Zapasy	1.7.5	1 867	1 107	1 421
Należności handlowe	1.7.6	30 706	30 918	18 769
Należności z tytułu podatku dochodowego		19	-	16
Należności krótkoterminowe inne	1.7.7	10 072	6 933	6 661
Pożyczki udzielone krótkoterminowe		88	11	67
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 874	6 234	1 211
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe		158	2 154	1 596
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>97 805</b>	<b>105 207</b>	<b>87 503</b>

PASYWA	Nota	stan na 31.12.2015	stan na 30.09.2015	stan na 31.12.2014
<b>Kapitały własne</b>	1.4	<b>70 035</b>	<b>64 703</b>	<b>59 414</b>
<b>Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej</b>		<b>59 969</b>	<b>64 638</b>	<b>59 349</b>
Kapitał zakładowy		925	1 215	1 215
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		34 857	34 857	34 457
Pozostałe kapitały, w tym:		23 881	28 634	21 869
Kapitał rezerwowy z tytułu skupu akcji własnych		7 870	18 119	18 119
Akcje i udziały własne		-	(10 503)	(10 503)
Pozostały kapitał rezerwowy z tyt. podziału wyników		16 011	21 018	14 253
Zyski / straty z lat ubiegłych		(5 003)	(4 998)	(3 661)
Zysk netto		5 309	4 930	5 468
<b>Kapitał udziałowców mniejszościowych</b>		<b>10 066</b>	<b>65</b>	<b>65</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>7 635</b>	<b>9 751</b>	<b>11 669</b>
Kredyty i pożyczki		1 574	3 773	6 669
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	1.7.8	5 987	5 905	4 925
Rezerwa na świadczenia pracownicze	1.7.10	74	74	74
Rezerwy na zobowiązania		-	-	-
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>20 135</b>	<b>30 752</b>	<b>16 420</b>
Kredyty i pożyczki		0	1 473	592
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	39	165
Zobowiązania handlowe		8 081	16 697	6 632
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	524
Zobowiązania krótkoterminowe inne		4 254	6 063	2 361
Rezerwa na świadczenia pracownicze	1.7.10	137	137	137
Rezerwy na zobowiązania	1.7.11	1 732	1 729	1 594
Rozliczenie międzyokresowe bierne		13	13	13
Rozliczenie międzyokresowe przychodów		5 919	4 600	4 402
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>97 805</b>	<b>105 207</b>	<b>87 503</b>

## 1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco	% zmiany 2015 do 2014
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: *</b>	<b>47 215</b>	<b>44 948</b>	<b>5%</b>	<b>190 475</b>	<b>175 870</b>	<b>8%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	47 215	44 948	5%	190 475	175 839	8%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-	31	-
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>40 115</b>	<b>38 282</b>	<b>5%</b>	<b>160 912</b>	<b>150 368</b>	<b>7%</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	40 115	38 282	5%	160 912	150 368	7%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>7 100</b>	<b>6 667</b>	<b>6%</b>	<b>29 563</b>	<b>25 502</b>	<b>16%</b>
Koszty sprzedaży	3 751	3 344	12%	14 562	11 834	23%
Koszty ogólnego zarządu	2 088	1 930	8%	7 218	6 780	6%
Pozostałe przychody operacyjne	155	440	(65%)	725	529	37%
Pozostałe koszty operacyjne	63	262	(76%)	306	1 009	(70%)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>1 354</b>	<b>1 570</b>	<b>(14%)</b>	<b>8 202</b>	<b>6 409</b>	<b>28%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 081</b>	<b>2 113</b>	<b>(2%)</b>	<b>10 659</b>	<b>8 037</b>	<b>33%</b>
Przychody finansowe	91	113	(19%)	325	676	(52%)
Koszty finansowe	897	1 721	(48%)	1 320	4 417	(70%)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej	-	-	-	-	4 696	-
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	(207)	330	-	(123)	(303)	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>341</b>	<b>291</b>	<b>17%</b>	<b>7 084</b>	<b>7 060</b>	<b>0%</b>
Podatek dochodowy	(39)	794	-	1 775	1 592	11%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	379	(503)	-	5 309	5 468	(3%)
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>379</b>	<b>(503)</b>	<b>-</b>	<b>5 309</b>	<b>5 468</b>	<b>(3%)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski (straty) po spełnieniu określonych warunków</b>						
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą	-	-	-	-	-	-
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	-	-	-	-	-	-
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych	-	-	-	-	-	-
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski (straty)</b>						
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	-	-	-	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>379</b>	<b>(503)</b>	<b>-</b>	<b>5 309</b>	<b>5 468</b>	<b>(3%)</b>

\* dnia 30 października 2015 r. zarejestrowane zostało przez Sąd Rejestrowy połączenie spółki eTravel S.A. ze spółką Netmedia Business Travel Sp. z o.o. Księgowym efektem połączenia jest obniżenie przychodów ze sprzedaży biletów lotniczych, spowodowane przejęciem przez eTravel S.A. akredytacji IATA, powodujące, że przychodem spółki od 1 listopada 2015 r. jest jedynie marża na sprzedaży, a nie jak dotychczas cała wartość biletu lotniczego sprzedawanego przez eTravel S.A. Połączenie nie ma wpływu na realizowane obroty oraz marże na sprzedaży.

### 1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>				
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>341</b>	<b>(503)</b>	<b>7 084</b>	<b>5 468</b>
Korekty razem:	(8 045)	1 097	(4 166)	(5 407)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	206	(330)	123	303
Amortyzacja	769	542	2 457	1 628
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	42	129	243	7
Odsetki	(99)	(71)	(51)	(26)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-	-	(4 696)
Zmiana stanu należności	(2 927)	11 981	(15 347)	(3 482)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(10 426)	(13 453)	3 341	(1 924)
Zmiana stanu rezerw	886	576	1 999	1 209
Zmiana stanu zapasów	(760)	12	(446)	(398)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 134	1 031	2 530	1 152
Inne korekty	272	569	56	569
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	859	110	930	250
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(7 665)</b>	<b>594</b>	<b>1 143</b>	<b>62</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>33</b>	<b>3</b>	<b>198</b>	<b>15 132</b>
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	(0)	-	(0)	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych	-	(0)	-	14 737
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	(1)	0	129	230
Wpływy z tytułu spłaty odsetek	34	3	69	165
Inne wpływy inwestycyjne	(0)	0	-	0
<b>Wydatki</b>	<b>2 367</b>	<b>2 463</b>	<b>3 987</b>	<b>4 027</b>
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	1 152	2 462	2 689	3 669
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	-	-	-	-
Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych	1 135	-	1 135	82
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	-	-	-	-
Wydatki na udzielone pożyczki	80	-	163	270
Wydatki na zapłacone odsetki	-	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	6
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2 333)</b>	<b>(2 460)</b>	<b>(3 789)</b>	<b>11 105</b>



<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>9 117</b>	<b>(1 363)</b>	<b>10 153</b>	<b>1 324</b>
Wpływy z tytułu udzielonych kredytów / pożyczek	(981)	(1 393)	-	1 087
Wpływy z tytułu odsetek	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe	10 098	30	10 153	237
<b>Wydatki</b>	<b>2 477</b>	<b>7 604</b>	<b>5 845</b>	<b>14 699</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	6 183	-	10 503
Wydatki z tytułu spłaty kredytów / pożyczek	2 750	(209)	5 722	2 134
Wydatki z tytułu odsetek	39	67	123	414
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	0	-	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-	-	-
Wpływy netto z emisji akcji własnych / podniesienie kapitału	(0)	(1)	(0)	(0)
Inne wydatki finansowe	(311)	1 563	0	1 649
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>6 640</b>	<b>(8 967)</b>	<b>4 308</b>	<b>(13 375)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>(3 359)</b>	<b>(10 832)</b>	<b>1 663</b>	<b>(2 208)</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	<b>(3 359)</b>	<b>(10 832)</b>	<b>1 663</b>	<b>(2 208)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	42	129	243	7
Środki pieniężne na początek okresu	6 234	12 045	1 211	3 419
Środki pieniężne na koniec okresu	2 874	1 211	2 874	1 211

## 1.4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. ceny nominalnej	Kapitały rezerwowe	Akcje i udziały własne	Pozostały kapitał rezerwowy z tyt. podziału wyników	Zyski zatrzymane	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitały mniejszości	Kapitał własny ogółem
<b>IV kwartał 2015 r.</b>										
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2015 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>34 857</b>	<b>18 119</b>	<b>(10 503)</b>	<b>21 018</b>	<b>(4 998)</b>	<b>4 930</b>	<b>64 638</b>	<b>65</b>	<b>64 703</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2015 r. wg MSSF po korektach</b>	<b>1 215</b>	<b>34 857</b>	<b>18 119</b>	<b>(10 503)</b>	<b>21 018</b>	<b>(4 998)</b>	<b>4 930</b>	<b>64 638</b>	<b>65</b>	<b>64 703</b>
Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczony	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozliczenie kapitałów własnych konsolidowanych spółek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za IV kwartał 2015 r.	-	-	-	-	-	-	379	379	-	379
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	(5 007)	(5)	-	(5 012)	10 001	4 989
Skup akcji wł. w celu umorzenia	(290)	-	(10 249)	10 503	-	-	-	(36)	-	(36)
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 r. wg MSSF</b>	<b>926</b>	<b>34 857</b>	<b>7 870</b>	<b>-</b>	<b>16 011</b>	<b>(5 003)</b>	<b>5 309</b>	<b>59 970</b>	<b>10 066</b>	<b>70 035</b>
<b>4 kwartały 2015 r.</b>										
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>34 457</b>	<b>18 119</b>	<b>(10 503)</b>	<b>14 253</b>	<b>(3 661)</b>	<b>5 468</b>	<b>59 349</b>	<b>65</b>	<b>59 414</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r. wg MSSF po korektach</b>	<b>1 215</b>	<b>34 457</b>	<b>18 119</b>	<b>(10 503)</b>	<b>14 253</b>	<b>(3 661)</b>	<b>5 468</b>	<b>59 349</b>	<b>65</b>	<b>59 414</b>
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczony	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	(5 468)	(5 468)	-	(5 468)
Rozliczenie kapitałów własnych konsolidowanych spółek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za 4 kwartały 2015 r.	-	-	-	-	-	-	5 309	5 309	-	5 309
Korekty konsolidacyjne	-	400	-	-	1 758	(1 342)	-	816	10 001	10 817
Skup akcji wł. w celu umorzenia	(290)	-	(10 249)	10 503	-	-	-	(36)	-	(36)
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 r. wg MSSF</b>	<b>926</b>	<b>34 857</b>	<b>7 870</b>	<b>-</b>	<b>16 011</b>	<b>(5 003)</b>	<b>5 309</b>	<b>59 970</b>	<b>10 066</b>	<b>70 035</b>

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

## 1.5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31 grudnia 2015 r. Porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za 2014 r. obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało przeglądowi ani badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, które podlegało przeglądowi, było skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 r. Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, to skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

### 1.5.2. Oświadczenia Zarządu

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

Niniejsze sprawozdanie zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

### 1.5.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

#### a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

#### b) Transakcje i salda

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

### 1.5.4. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres kończący się 31 grudnia 2015 r. obejmuje jednostkę dominującą Netmedia S.A. oraz następujące Spółki Grupy Kapitałowej Netmedia w podziale na metody konsolidacji:

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

Dodatkowo w skład Grupy Kapitałowej Netmedia wchodzi następujące niekonsolidowane spółki:

- jednostki zależne niekonsolidowane z uwagi na brak istotności:
  - Grupa NSoft,
  - Travel Network Solutions sp. z o.o.,
- jednostka zależna niekonsolidowana ze względu na fakt, że w dniu 9 kwietnia 2013 r. został złożony wniosek o upadłość:
  - Netmedia T.S. RO SRL,
- jednostka zależna wobec zależnej od Emitenta spółki eTravel S.A., nie podlegająca konsolidacji z uwagi na brak istotności:
  - StayPoland sp. z o.o.,
- jednostki stowarzyszone nie podlegające konsolidacji z uwagi na brak istotności:
  - GTH Solutions sp. z o.o.,
  - Expedyt sp. z o.o.,
- spółki, które zostały nabyte przez zależną od Emitenta spółkę eTravel S.A. w IV kwartale 2015 r.:
  - Travel Service sp. z o.o.

### 1.5.5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe Zarząd jednostki dominującej wykorzystuje szacunki, oparte na pewnych założeniach i osądach. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

Szacunki oraz związane z nimi założenia leżące u ich podstaw opierają się na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu co do wartości poszczególnych pozycji, których dotyczą. W niektórych istotnych kwestiach Zarząd opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

W związku z charakterem oszacowań i przyjętych założeń dotyczących przyszłości, uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami. Szacunki oraz założenia w nich przyjęte podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu lub także w okresach kolejnych.

Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko obejmują:

- rezerwy na świadczenia pracownicze

W zakresie świadczeń pracowniczych Grupa Kapitałowa Netmedia nie jest stroną żadnych porozumień płacowych ani zbiorowych układów pracy. Grupa Netmedia nie posiada także programów emerytalnych zarządzanych bezpośrednio przez Spółki Grupy Netmedia lub przez fundusze zewnętrzne. Koszty świadczeń pracowniczych obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami oraz koszty świadczeń emerytalnych (odprawa emerytalna) wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa pracy, po okresie zatrudnienia. Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych wyceniane są na zasadach ogólnych. Świadczenia długoterminowe szacowane są na podstawie metod aktuarialnych. Ze względu na niematerialny charakter tych rezerw, w oparciu o zasadę istotności zawartą w Ramach Konceptualnych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, rezerwy na świadczenia długoterminowe po okresie zatrudnienia nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

- pozostałe

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują okresowego (przynajmniej raz do roku na dzień bilansowy) oszacowania prawidłowości ustalenia okresów użytkowania poszczególnych składników majątku trwałego, ewentualnej wartości rezydualnej poszczególnych obiektów, jak również odpisów aktualizujących dotyczących składników majątku trwałego, należności oraz zapasów. Szacunki te oparte są głównie na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników wpływających na wykorzystanie posiadanego majątku oraz możliwości skonsumentowania korzyści ekonomicznych w nim zawartych.

**1.5.6. Opis korekty błędów poprzednich okresów**

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

**1.6. Dane segmentowe****1.6.1. Rozpoznane segmenty operacyjne**

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

- usługi turystyczne,
- pozostałe.

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

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

**1.6.2. Wyniki segmentów operacyjnych****a) IV kwartał 2015 r.**

	Usługi turystyczne					Razem	Pozostałe	Ogółem
	Hotele <sup>1</sup>	Bilety lotnicze	Rejsy	Organizacja imprez <sup>2</sup>	Pozostałe			
Obrót	20 772	47 104	1 803	14 967	2 066	86 712	672	87 384
Przychody ze sprzedaży	19 380	9 625	1 803	14 913	896	46 617	598	47 215
Koszty segmentu						39 530	586	40 115
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>						<b>7 087</b>	<b>12</b>	<b>7 100</b>
Koszty sprzedaży						3 364	387	3 751
Koszty ogólnego zarządu							2 088	2 088
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>						<b>3 724</b>	<b>(2 462)</b>	<b>1 261</b>
Pozostałe przychody operacyjne							155	155
Pozostałe koszty operacyjne							63	63
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>						<b>3 724</b>	<b>(2 370)</b>	<b>1 354</b>
Przychody finansowe							91	91
Koszty finansowe							897	897
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej						-	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>						<b>3 724</b>	<b>(3 176)</b>	<b>547</b>
Udziały w zyskach / stratach jednostek podporządkowanych							(207)	(207)
<b>Zysk (strata) brutto</b>						<b>3 724</b>	<b>(3 383)</b>	<b>341</b>
Podatek dochodowy							(39)	(39)
<b>Zysk (strata) netto</b>						<b>3 724</b>	<b>(3 344)</b>	<b>379</b>

## b) IV kwartał 2014 r.

	Usługi turystyczne						Pozostałe	Ogółem
	Hotele <sup>1</sup>	Bilety lotnicze	Rejsy	Organizacja imprez <sup>2</sup>	Pozostałe	Razem		
Obrót	17 451	42 446	1 648	12 865	2 621	77 031	241	77 272
Przychody ze sprzedaży	15 122	14 634	1 648	12 864	562	44 830	118	44 948
Koszty segmentu						38 164	117	38 282
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>						<b>6 666</b>	<b>1</b>	<b>6 667</b>
Koszty sprzedaży						3 104	240	3 344
Koszty ogólnego zarządu							1 930	1 930
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>						<b>3 562</b>	<b>(2 169)</b>	<b>1 392</b>
Pozostałe przychody operacyjne							440	440
Pozostałe koszty operacyjne							262	262
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>						<b>3 562</b>	<b>(1 992)</b>	<b>1 570</b>
Przychody finansowe							113	113
Koszty finansowe							1 721	1 721
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej						-	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>						<b>3 562</b>	<b>(3 600)</b>	<b>(39)</b>
Udziały w zyskach / stratach jednostek podporządkowanych							330	330
<b>Zysk (strata) brutto</b>						<b>3 562</b>	<b>(3 270)</b>	<b>291</b>
Podatek dochodowy							794	794
<b>Zysk (strata) netto</b>						<b>3 562</b>	<b>(4 064)</b>	<b>(503)</b>

## c) 4 kwartały 2015 r. narastająco

	Usługi turystyczne						Pozostałe	Ogółem
	Hotele <sup>1</sup>	Bilety lotnicze	Rejsy	Organizacja imprez <sup>2</sup>	Pozostałe	Razem		
Obrót	71 728	208 878	8 948	50 788	10 068	350 410	1 068	351 478
Przychody ze sprzedaży	66 131	59 589	8 948	50 308	4 580	189 555	920	190 475
Koszty segmentu						160 059	853	160 912
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>						<b>29 497</b>	<b>66</b>	<b>29 563</b>
Koszty sprzedaży						13 199	1 363	14 562
Koszty ogólnego zarządu						-	7 218	7 218
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>						<b>16 298</b>	<b>(8 515)</b>	<b>7 783</b>
Pozostałe przychody operacyjne						-	725	725
Pozostałe koszty operacyjne						-	306	306
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>						<b>16 298</b>	<b>(8 096)</b>	<b>8 202</b>
Przychody finansowe						-	325	325
Koszty finansowe						-	1 320	1 320
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej						-	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>						<b>16 298</b>	<b>(9 090)</b>	<b>7 208</b>
Udziały w zyskach / stratach jednostek podporządkowanych						-	(123)	(123)
<b>Zysk (strata) brutto</b>						<b>16 298</b>	<b>(9 214)</b>	<b>7 084</b>
Podatek dochodowy						-	1 775	1 775
<b>Zysk (strata) netto</b>						<b>16 298</b>	<b>(10 989)</b>	<b>5 309</b>

## d) 4 kwartały 2014 r. narastająco

	Usługi turystyczne					Pozostałe	Ogółem	
	Hotele <sup>1</sup>	Bilety lotnicze	Rejsy	Organizacja imprez <sup>2</sup>	Pozostałe			Razem
Obrót	64 934	178 403	7 622	48 324	8 011	307 293	962	308 255
Przychody ze sprzedaży	57 157	58 004	7 622	48 154	4 306	175 243	628	175 870
Koszty segmentu						149 783	585	150 368
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>						<b>25 459</b>	<b>43</b>	<b>25 502</b>
Koszty sprzedaży						11 426	408	11 834
Koszty ogólnego zarządu						-	6 780	6 780
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>						<b>14 033</b>	<b>(7 145)</b>	<b>6 888</b>
Pozostałe przychody operacyjne						-	529	529
Pozostałe koszty operacyjne						-	1 009	1 009
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>						<b>14 033</b>	<b>(7 624)</b>	<b>6 409</b>
Przychody finansowe						-	676	676
Koszty finansowe						-	4 417	4 417
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej						-	4 696	4 696
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>						<b>14 033</b>	<b>(6 670)</b>	<b>7 364</b>
Udziały w zyskach / stratach jednostek podporządkowanych						-	(303)	(303)
<b>Zysk (strata) brutto</b>						<b>14 033</b>	<b>(6 973)</b>	<b>7 060</b>
Podatek dochodowy						-	1 592	1 592
<b>Zysk (strata) netto</b>						<b>14 033</b>	<b>(8 565)</b>	<b>5 468</b>

<sup>1</sup> Kategoria „Hotele” obejmuje: grupowe oraz indywidualne rezerwacje hotelowe.

<sup>2</sup> Kategoria „Organizacja imprez” obejmuje: obsługę turystycznych grup przyjazdowych oraz MICE (Meetings, Incentives, Conferences, Events).

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

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

	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco
Polska	42 687	41 564	178 016	164 827
Europa	4 028	3 092	10 469	9 300
Ameryka	331	149	1 366	1 340
Pozostałe	168	143	624	403
<b>RAZEM</b>	<b>47 215</b>	<b>44 948</b>	<b>190 475</b>	<b>175 870</b>



## 1.7. Szczegółowe noty

## 1.7.1. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości

4 kwartały 2015 r.	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2015 r.	150	4 933	1 224	458	627	15	7 407
Zwiększenie, z tytułu:	-	-	189	-	173	-	362
- nabycia środków trwałych	-	-	189	-	173	-	362
Zmniejszenie, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
- zbycia/likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
- oddane do użytkowania	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>150</b>	<b>4 933</b>	<b>1 413</b>	<b>458</b>	<b>800</b>	<b>15</b>	<b>7 769</b>
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2015 r.	-	1 021	760	266	518	-	2 565
Zwiększenie, z tytułu:	-	299	273	90	37	-	699
- amortyzacji	-	299	273	90	37	-	699
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaży/likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>-</b>	<b>1 320</b>	<b>1 033</b>	<b>356</b>	<b>555</b>	<b>-</b>	<b>3 264</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 r.	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>150</b>	<b>3 613</b>	<b>380</b>	<b>102</b>	<b>245</b>	<b>15</b>	<b>4 505</b>

## Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w IV kwartale 2015 r.

Nie utworzono odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

## Kwoty zobowiązań poczynionych na rzecz dokonanych zakupów rzeczowych aktywów trwałych w IV kwartale 2015 r.

Nie poczyniono istotnych zobowiązań na rzecz zakupów rzeczowych aktywów trwałych.

4 kwartały 2014 r.	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.	150	4 486	879	394	590	372	6 871
Zwiększenie, z tytułu:	-	537	345	115	61	173	1 231
- nabycia środków trwałych	-	537	345	115	61	173	1 231
Zmniejszenie, z tytułu:	-	90	-	51	24	530	695
- zbycia	-	90	-	51	-	-	141
- sprzedaż spółki zależnej	-	-	-	-	24	530	554
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>150</b>	<b>4 933</b>	<b>1 224</b>	<b>458</b>	<b>627</b>	<b>15</b>	<b>7 407</b>
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2014 r.	-	810	619	221	511	-	2 161
Zwiększenie, z tytułu:	-	270	141	88	31	-	530
- amortyzacji	-	270	141	88	31	-	530
Zmniejszenie	-	59	-	43	24	-	126
- sprzedaży	-	59	-	43	24	-	126
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>-</b>	<b>1 021</b>	<b>760</b>	<b>266</b>	<b>518</b>	<b>-</b>	<b>2 565</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 r.	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>150</b>	<b>3 912</b>	<b>464</b>	<b>192</b>	<b>109</b>	<b>15</b>	<b>4 843</b>

#### Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w IV kwartale 2014 r.

Nie utworzono odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

#### Kwoty zobowiązań poczynionych na rzecz dokonanych zakupów rzeczowych aktywów trwałych w IV kwartale 2014 r.

Nie poczyniono istotnych zobowiązań na rzecz zakupów rzeczowych aktywów trwałych.

**1.7.2. Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości**

4 kwartały 2015 r.	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2015 r.	-	181	-	17 615	18 735	295	-	36 826
Zwiększenie, z tytułu:	-	-	-	2 327	6 033	-	-	8 360
- nabycia	-	-	-	2 327	6 033	-	-	8 360
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
- zbycia	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	(11 815)	-	-	(11 815)
<b>Wartość bilansowa brutto na 31 grudnia 2015 r.</b>	-	<b>181</b>	-	<b>19 942</b>	<b>12 953</b>	<b>295</b>	-	<b>33 370</b>
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2015 r.	-	97	-	5 230	-	195	-	5 522
Zwiększenie, z tytułu:	-	3	-	1 754	-	-	-	1 757
- amortyzacji	-	3	-	1 754	-	-	-	1 757
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	-	<b>100</b>	-	<b>6 984</b>	-	<b>195</b>	-	<b>7 279</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 r.	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na 31 grudnia 2015 r.</b>	-	<b>81</b>	-	<b>12 957</b>	<b>12 953</b>	<b>100</b>	-	<b>26 091</b>

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

**Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w IV kwartale 2015 r.**

Nie utworzono odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

**Kwoty zobowiązań poczynionych na rzecz dokonanych zakupów wartości niematerialnych w IV kwartale 2015 r.**

Nie poczyniono istotnych zobowiązań na rzecz zakupów wartości niematerialnych i prawnych.

4 kwartały 2014 r.	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2014 r.	-	181	-	13 842	18 735	295	-	33 053
Zwiększenie, z tytułu:	-	-	-	3 773	-	-	-	3 773
- nabycia	-	-	-	3 773	-	-	-	3 773
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
- zbycia	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na 31 grudnia 2014 r.</b>	-	<b>181</b>	-	<b>17 615</b>	<b>18 735</b>	<b>295</b>	-	<b>36 826</b>
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2014 r.	-	86	-	4 143	-	195	-	4 424
Zwiększenie, z tytułu:	-	11	-	1 088	-	-	-	1 098
- amortyzacji	-	11	-	1 088	-	-	-	1 098
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>	-	<b>97</b>	-	<b>5 230</b>	-	<b>195</b>	-	<b>5 522</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 r.	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na 31 grudnia 2014 r.</b>	-	<b>84</b>	-	<b>12 384</b>	<b>18 735</b>	<b>100</b>	-	<b>31 303</b>

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

#### Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w IV kwartale 2014 r.

Nie utworzono odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

#### Kwoty zobowiązań poczynionych na rzecz dokonanych zakupów wartości niematerialnych w IV kwartale 2014 r.

Nie poczyniono istotnych zobowiązań na rzecz zakupów wartości niematerialnych i prawnych.

#### 1.7.3. Zmiany szacunkowe wartości firmy

Nie wystąpiły w okresie objętym sprawozdaniem.

#### 1.7.4. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 31 grudnia 2015 r.

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
Nsoft S.A.	604	-	604	52,29%	52,29%	Brak
Netmedia T.S.RO SRL	2 047	2 047	-	100,00%	100,00%	Brak
IAP S.A. (łącznie z eMonety.pl S.A.)	15 467	-	16 463	32,94%	32,94%	praw własności <sup>1</sup>
GTH Solutions sp. z o.o.	2 200	-	2 200	31,77% <sup>2</sup>	31,77% <sup>2</sup>	Brak
Expedyt sp. z o.o.	408	408	-	25,13%	25,13%	Brak
Travel Network Solutions sp. z o.o.	400	-	150	65,20%	65,20%	Brak
StayPoland sp z o.o.	550	550	-	51,00%	51,00%	Brak
<b>Suma</b>	<b>21 676</b>	<b>3 005</b>	<b>19 417</b>			

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

<sup>2</sup> udział liczony wraz z akcjami będącymi w posiadaniu spółki NetmediaCapital LTD.

**1.7.5. Zmiana wartości szacunkowych zapasów**

	stan na 31.12.2015	stan na 30.09.2015	stan na 31.12.2014
Materiały na potrzeby produkcji	-	-	-
Pozostałe materiały	-	-	-
Półprodukty i produkcja w toku	1 867	1 107	1 421
Produkty gotowe	-	-	-
Towary	-	-	-
<b>Zapasy brutto</b>	<b>1 867</b>	<b>1 107</b>	<b>1 421</b>
Odpis aktualizujący wartość zapasów	-	-	-
<b>Zapasy netto w tym:</b>	<b>1 867</b>	<b>1 107</b>	<b>1 421</b>

**Zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy**

Nie wystąpiły w 4 kwartałach 2015 r. oraz w 4 kwartałach 2014 r.

**1.7.6. Zmiana wartości szacunkowych należności handlowych**

	stan na 31.12.2015	stan na 30.09.2015	stan na 31.12.2014
<b>Należności handlowe krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>30 706</b>	<b>30 918</b>	<b>18 769</b>
- od jednostek powiązanych	796	606	325
- od pozostałych jednostek	29 910	30 312	18 444
Odpisy aktualizujące	1 435	1 430	1 359
<b>Należności handlowe krótkoterminowe brutto</b>	<b>32 141</b>	<b>32 349</b>	<b>20 128</b>

**Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych**

	4 kwartały 2015 r.	4 kwartały 2014 r.
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności na początek okresu</b>	<b>957</b>	<b>1 190</b>
Zwiększenie, w tym:	589	204
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	589	204
Zmniejszenie, w tym:	111	35
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	111	(0)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	-	35
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności na koniec okresu</b>	<b>1 435</b>	<b>1 359</b>

## Bieżące i przeterminowane należności handlowe

Na dzień 31.12.2015 r.	Razem	Nie przetermi- nowane	Przeterminowanie w dniach					
			< 30 dni	31-60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
Jednostki powiązane objęte konsolidacją								
Należności brutto	75	72	3	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Należności netto</b>	<b>75</b>	<b>72</b>	<b>3</b>	-	-	-	-	-
Jednostki powiązane nieobjęte konsolidacją								
Należności brutto	876	627	12	7	13	27	36	155
Odpisy aktualizujące	155	-	-	-	-	-	-	155
<b>Należności netto</b>	<b>721</b>	<b>627</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>27</b>	<b>36</b>	-
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	31 190	17 089	7 930	1 505	2 853	354	143	1 315
Odpisy aktualizujące	1 280	-	-	-	-	-	-	1 280
<b>Należności netto</b>	<b>29 910</b>	<b>17 089</b>	<b>7 930</b>	<b>1 505</b>	<b>2 853</b>	<b>354</b>	<b>143</b>	<b>36</b>
<b>Razem</b>								
Należności brutto	32 141	17 788	7 944	1 512	2 866	382	179	1 470
Odpisy aktualizujące	1 435	-	-	-	-	-	-	1 435
<b>Należności netto</b>	<b>30 706</b>	<b>17 788</b>	<b>7 944</b>	<b>1 512</b>	<b>2 866</b>	<b>382</b>	<b>179</b>	<b>36</b>

Na dzień 31.12.2014 r.	Razem	Nie przetermi- nowane	Przeterminowanie w dniach					
			< 30 dni	31-60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
Jednostki powiązane objęte konsolidacją								
Należności brutto	103	103	0	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Należności netto</b>	<b>103</b>	<b>103</b>	<b>0</b>	-	-	-	-	-
Jednostki powiązane nieobjęte konsolidacją								
Należności brutto	303	107	12	10	17	31	46	81
Odpisy aktualizujące	81	-	-	-	-	-	-	81
<b>Należności netto</b>	<b>222</b>	<b>107</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>31</b>	<b>46</b>	-
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	19 722	11 486	4 912	797	391	395	222	1 519
Odpisy aktualizujące	1 278	-	-	-	-	-	-	1 278
<b>Należności netto</b>	<b>18 444</b>	<b>11 486</b>	<b>4 912</b>	<b>797</b>	<b>391</b>	<b>395</b>	<b>222</b>	<b>241</b>
<b>Razem</b>								
Należności brutto	20 128	11 696	4 924	807	408	426	268	1 600
Odpisy aktualizujące	1 359	-	-	-	-	-	-	1 359
<b>Należności netto</b>	<b>18 769</b>	<b>11 696</b>	<b>4 924</b>	<b>807</b>	<b>408</b>	<b>426</b>	<b>268</b>	<b>241</b>

## 1.7.7. Zmiana wartości szacunkowych pozostałych należności

	stan na 31.12.2015	stan na 30.09.2015	stan na 31.12.2014
<b>Należności krótkoterminowe inne, w tym:</b>	<b>10 072</b>	<b>6 933</b>	<b>6 661</b>
- od jednostek powiązanych	1 535	390	409
- od pozostałych jednostek	8 537	6 542	6 253
Odpisy aktualizujące	1 694	1 657	1 659
<b>Należności krótkoterminowe inne, brutto</b>	<b>11 766</b>	<b>8 590</b>	<b>8 320</b>

## 1.7.8. Odroczonego podatek dochodowy

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	1.01.2015	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2015
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	74	-	-	74
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	137	-	-	137
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	-	-	-	-
Rezerwy na rekultywację	-	-	-	-
Rezerwy na ochronę środowiska	-	-	-	-
Przeszacowanie kontraktu na zamianę stóp procentowych swap (zabezpieczenie wartości godziwej) do wartości godziwej	-	-	-	-
Różnica pomiędzy amortyzacją bilansową, a podatkową	26	5	-	31
Pozostałe rezerwy	197	248	62	383
Rezerwa na pozostałe koszty 2015	1 181	1 668	1 157	1 691
Ujemne różnice kursowe	14	185	14	185
Nierozliczona strata podatkowa z lat ubiegłych	6 648	-	3 215	3 433
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	-	-	-	-
Straty możliwe do odliczenia w następnych okresach	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące zapasy	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące należności	1 976	337	-	2 314
Przychody przyszłych okresów	557	196	-	753
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>11 234</b>	<b>2 638</b>	<b>4 448</b>	<b>9 000</b>
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>2 134</b>	<b>501</b>	<b>845</b>	<b>1 710</b>

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1.01.2015	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2015
Różnica pomiędzy amortyzacją bilansową, a podatkową	7 273	1 056	-	8 329
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-	-	-
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	-	-	-	-
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej	-	-	-	-
Korekta do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek	1 166	-	509	657
Dodatnie różnice kursowe	15	-	15	-
Zmiana akcji IAP	15 851	4 101	-	19 952
Przychody zafakturowane w roku następnym	1 429	1 247	520	2 157
Odsetki od pożyczki	187	244	17	414
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>25 923</b>	<b>6 648</b>	<b>1 060</b>	<b>31 509</b>
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>4 925</b>	<b>1 263</b>	<b>201</b>	<b>5 987</b>

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	1.01.2014	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2014
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	49	25	-	74
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	-	-	-	-
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	104	33	-	137
Rezerwy na rekultywację	-	-	-	-
Rezerwy na ochronę środowiska	-	-	-	-
Przeszacowanie kontraktu na zamianę stóp procentowych swap (zabezpieczenie wartości godziwej) do wartości godziwej	-	-	-	-
Różnica pomiędzy amortyzacją bilansową, a podatkową	1 166	23	1 163	26
Pozostałe rezerwy	40	163	12	191
Rezerwa na pozostałe koszty 2014	859	1 554	807	1 605
Ujemne różnice kursowe	36	8	30	14
Nierozliczona strata podatkowa z lat ubiegłych	9 418	1 414	4 184	6 648
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	-	-	-	-
Straty możliwe do odliczenia w następnych okresach	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące zapasy	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące należności	1 190	827	35	1 982
Przychody przyszłych okresów	728	-	172	557
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>13 590</b>	<b>4 047</b>	<b>6 403</b>	<b>11 234</b>
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>2 582</b>	<b>769</b>	<b>1 217</b>	<b>2 134</b>

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1.01.2014	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2014
Różnica pomiędzy amortyzacją bilansową, a podatkową	6 501	704	-	7 205
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-	-	-
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	-	-	-	-
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej	-	-	-	-
Korekta do wartości godziwej z tytułu przejścia jednostek	1 236	-	-	1 236
Dodatnie różnice kursowe	24	11	20	15
Zmiana akcji IAP	14 891	960	-	15 851
Przychody zafakturowane w roku następnym	1 019	1 427	1 016	1 429
Odsetki od pożyczki	184	21	18	187
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>23 855</b>	<b>3 123</b>	<b>1 055</b>	<b>25 923</b>
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>4 532</b>	<b>593</b>	<b>200</b>	<b>4 925</b>

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

	stan na 31.12.2015	stan na 30.09.2015	stan na 31.12.2014
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	1 710	1 891	2 134
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	5 987	5 905	4 925
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	-	-	-
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>(4 277)</b>	<b>(4 014)</b>	<b>(2 791)</b>



**1.7.10. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne**

	stan na 31.12.2015	stan na 30.09.2015	stan na 31.12.2014
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	74	74	74
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	-	-	-
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	137	137	137
Rezerwy na pozostałe świadczenia	-	-	-
<b>Razem, w tym:</b>	<b>211</b>	<b>211</b>	<b>211</b>
- długoterminowe	74	74	74
- krótkoterminowe	137	137	137

**Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne**

4 kwartały 2015 r.	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>74</b>	-	<b>137</b>	-	<b>211</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	-	-	-	-
Wykorzystane	-	-	-	-	-
Rozwiązane	-	-	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r., w tym:</b>	<b>74</b>	-	<b>137</b>	-	<b>211</b>
- długoterminowe	74	-	-	-	74
- krótkoterminowe	-	-	137	-	137

4 kwartały 2014 r.	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>49</b>	-	<b>104</b>	-	<b>153</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	25	-	33	-	58
Wykorzystane	-	-	-	-	-
Rozwiązane	-	-	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r., w tym:</b>	<b>74</b>	-	<b>137</b>	-	<b>211</b>
- długoterminowe	74	-	-	-	74
- krótkoterminowe	-	-	137	-	137

**1.7.11. Pozostałe rezerwy**

	stan na 31.12.2015	stan na 30.09.2015	stan na 31.12.2014
Rezerwy na zobowiązania	1 732	1 729	1 582
Rozliczenia międzyokresowe bierne	-	-	-
Inne rezerwy	-	-	12
<b>Razem, w tym:</b>	<b>1 732</b>	<b>1 729</b>	<b>1 594</b>
- długoterminowe	-	-	-
- krótkoterminowe	1 732	1 729	1 594

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

## Zmiana stanu rezerw pozostałych

4 kwartały 2015 r.	Rezerwa na zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe bierne	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>1 582</b>	-	<b>12</b>	<b>1 594</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	1 707	-	-	1 707
Wykorzystane	966	-	-	966
Rozwiązane	591	-	12	603
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r., w tym:</b>	<b>1 732</b>	-	-	<b>1 732</b>
- długoterminowe	-	-	-	-
- krótkoterminowe	1 732	-	-	1 732

4 kwartały 2014 r.	Rezerwa na zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe bierne	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>824</b>	-	<b>12</b>	<b>836</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	1 554	-	12	1 566
Wykorzystane	538	-	-	538
Rozwiązane	258	-	12	270
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r., w tym:</b>	<b>1 582</b>	-	<b>12</b>	<b>1 594</b>
- długoterminowe	-	-	-	-
- krótkoterminowe	1 582	-	12	1 594

## 1.7.12. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

	Aktywa warunkowe	Zobowiązania warunkowe
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	-	<b>16 872</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	20 483
Wygaśnięcie	-	5 100
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	-	<b>32 255</b>

	stan na 31.12.2015	stan na 30.09.2015	stan na 31.12.2014
Poręczenie spłaty kredytu	15 880	9 380	9 380
Poręczenie spłaty weksla	-	-	-
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	15 480	2 180	2 180
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	895	212	212
Gwarancja bankowa z tytułu poręczenia należytego wykonania umowy MSZ dla podmiotu zależnego NBT	-	1 600	1 600
Gwarancja bankowa w tytułu poręczenia kredytu w rachunku bieżącym dla podmiotu zależnego NBT	-	3 500	3 500
Gwarancja bankowa jako zabezpieczenie umów	-	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	-	-	-
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>32 255</b>	<b>16 872</b>	<b>16 872</b>

### 1.7.13. Instrumenty finansowe – informacja na temat wartości godziwej

Instrumenty finansowe	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	19 417	19 417	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)	-	-	-	-
Pożyczki udzielone i należności własne	41 165	41 165	25 712	25 712
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 574	1 574	7 261	7 261

### 1.7.14. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie od 16 czerwca 2014 r. do 22 października 2014 r., na podstawie uchwały walnego zgromadzenia, Spółka nabyła w trzech transakcjach łącznie 2.895.885 akcji własnych, o łącznej wartości 10.425.186 zł (cena za każdą nabytą akcję wynosiła 3,60 zł), w celu ich umorzenia. Dnia 18 czerwca 2015 r. zwyczajne walne zgromadzenie Spółki podjęło chwałę o umorzeniu nabytych akcji własnych. Umorzenie akcji nastąpi w drodze obniżenia kapitału zakładowego. Obniżenie kapitału zakładowego z kwoty 1.215.000,00 zł do kwoty 925.411,50 zł, tj. o kwotę 289.588,50 zł nastąpi w drodze zmiany statutu oraz z przeprowadzeniem postępowania konwokacyjnego, o którym mowa w art. 456 § 1 i 2 Kodeksu spółek handlowych. Kwoty uzyskane z obniżenia kapitału zakładowego Spółki zostaną przelane na osobny kapitał rezerwowy Spółki, który będzie mógł być wykorzystany jedynie na pokrycie strat.

Dnia 19 listopada 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Emitenta. W efekcie tego kapitał zakładowy Spółki wynosi 925.411,50 zł i dzieli się na 9.254.115 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda

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

ten cel, który wynosi 7.400.000 zł. Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone do umorzenia, odsprzedaży, wykorzystania na plan opcyjny lub do innych celów wg uznania Zarządu Spółki.

#### 1.7.15. Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda

Nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem.

#### 1.7.16. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności

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

#### 1.7.17. Transakcje z podmiotami powiązanymi objętymi i nie objętymi konsolidacją

W związku z tym, że eTravel S.A. (spółka zależnej od Emitenta) prowadzi istotną część działalności operacyjnej Grupy, obroty oraz salda należności i zobowiązania wewnątrzgrupowe zostały zaprezentowane zarówno po stronie Netmedia S.A. jak i eTravel S.A.

##### a) Łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za 4 kwartały 2015 i 2014 r. narastająco – Netmedia S.A.

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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Jednostka dominująca – Netmedia S.A.</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Jednostki zależne:</b>												
eTravel S.A.	191	452	178	1 428	-	12	-	-	76	88	-	-

\* Zaprezentowane obroty jak i salda spółek konsolidowanych na 31 grudnia 2015 r. podlegają eliminacji w ramach wyłączeń konsolidacyjnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Netmedia.

##### b) Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

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

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

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

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

Nie wystąpiły w okresie objętym sprawozdaniem.

#### 1.7.19. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Dnia 29 grudnia 2015 r. został podpisany aneks do umowy Linii Wieloproduktowej z dnia 27 listopada 2013 r. („Aneks”) pomiędzy zależną od Emitenta w 100% spółką eTravel S.A. („eTravel”) a ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”). O umowie z dnia 27 listopada 2013 r. Emitent informował raportem bieżącym nr 15/2013.

Na mocy podpisanego Aneksu Bank ustanowił limit w ramach Linii Wieloproduktowej w wysokości 13.000.000 zł, który został udzielony na okres do dnia 24 grudnia 2017 r. W ramach udzielonego limitu ustanowiono sublimit kredytowy w wysokości 10.000.000 zł w rachunku bankowym oraz sublimit w wysokości 3.000.000 zł do wykorzystania w formie gwarancji bankowych. Kredyt w rachunku bankowym jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.

Odnawialny limit Linii Wieloproduktowej, którego dotyczy Aneks, stanowi kontynuację umowy z dnia 27 listopada 2013 r., zawartej między Netmedia Business Travel sp. z o.o. („NBT”) a Bankiem, która została wniesiona do eTravel przy połączeniu spółek NBT i eTravel (raport bieżący nr 8/2015 z dnia 2 listopada 2015 r.). Dotychczasowa linia kredytowa, ustanowiona w umowie z Bankiem z dnia 27 listopada 2013 r. w eTravel, została zamknięta.

Zabezpieczeniami wiarytelności wynikających z Aneksu są: hipoteka umowna do kwoty 21.000.000 zł na nieruchomości własnej Emitenta, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej tej nieruchomości, ustanowienie zastawu rejestrowego na aktywach eTravel,

których wartość na dzień 30 września 2015 r. wynosiła 99.697.174 zł oraz weksel in blanco poręczony przez spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta: Bocho Travel sp. z o.o. i Marco Polo Travel sp. z o.o.

Pozostałe warunki określone w Aneksie nie odbiegają od warunków ogólnie przyjętych dla tego typu umów zawieranych na rynku.

### 1.7.20. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

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

### 1.7.21. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej i jednostek gospodarczych wchodzących w jej skład dokonane w IV kwartale 2015 r.

Informacje zamieszczone zostały w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2015 r.

### 1.7.22. Zdarzenia po dacie bilansowej

Istotne zdarzenia, które miały miejsce po dacie bilansowej dla sprawozdania za IV kwartał 2015 r., zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za IV kwartał 2015 r.

### 1.7.23. Połączenie spółki Netmedia Business Travel sp. z o.o. ze spółką eTravel S.A.

eTravel S.A. połączyła się ze swoją spółką zależną Netmedia Business Travel sp. z o.o., w której posiadała 100% udziałów. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 30 października 2015 r. Z tym dniem Netmedia Business Travel sp. z o.o. został wykreślony z rejestru, a wszelkie prawa i zobowiązania zostały przejęte przez Spółkę przejmującą.

Połączenie zostało przeprowadzone zgodnie z art. 492 § 1 pkt. 1 oraz art. 516 § 1, § 5, § 6 (łączenie poprzez przejęcie) Kodeksu spółek handlowych tj. poprzez przeniesienie całego majątku wyżej wymienionej spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Z uwagi na fakt, że jest to transakcja pomiędzy podmiotem będącym pod wspólną kontrolą, nie mają do niej zastosowania uregulowania MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Z tego powodu zastosowano metodę łączenia udziałów. Zarząd Spółki uważa, że metoda łączenia udziałów prawidłowo odzwierciedla istotę transakcji.

W tabelach poniżej przedstawiono bilans oraz rachunek zysków i strat łączących się spółek oraz szczegóły księgowe dotyczące rozliczenia połączenia na dzień połączenia:

AKTYWA	Bilans po połączeniu na 31.10.2015	Wyłączenia eT - NBT	Razem	eTravel S.A.	NBT Sp zo.o.
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>76 942</b>	<b>(9 956)</b>	<b>86 899</b>	<b>83 838</b>	<b>3 061</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	979	-	979	471	508
Wartość firmy	6 033	6 033	-	-	-
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	61 103	-	61 103	60 090	1 013
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych	7 288	(13 389)	20 677	19 327	1 350
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	-	-	-	-	-
Inne inwestycje długoterminowe	-	(2 600)	2 600	2 600	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 539	-	1 539	1 350	190
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>46 302</b>	<b>(2 715)</b>	<b>49 017</b>	<b>17 325</b>	<b>31 692</b>
Zapasy	2	-	2	2	-
Należności handlowe	38 537	(2 715)	41 252	11 767	29 484
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe inne	5 118	-	5 118	4 313	805
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	809	-	809	353	456
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	1 837	-	1 837	890	947
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>123 244</b>	<b>(12 671)</b>	<b>135 915</b>	<b>101 163</b>	<b>34 753</b>

PASYWA	Bilans po połączeniu na 31.10.2015	Wyłączenia eT - NBT	Razem	eTravel S.A.	NBT Sp zo.o.
<b>Kapitały własne</b>	<b>75 629</b>	<b>(7 356)</b>	<b>82 985</b>	<b>76 146</b>	<b>6 840</b>
<b>Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej</b>	<b>75 629</b>	<b>(7 356)</b>	<b>82 985</b>	<b>76 146</b>	<b>6 840</b>
Kapitał zakładowy	1 520	(100)	1 620	1 520	100
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	70 572	(3 816)	74 388	70 572	3 816
Pozostałe kapitały, w tym:	-	(800)	800	-	800
Dopłaty do kapitału	-	(800)	800	-	800
Zyski / straty z lat ubiegłych	(701)	-	(701)	(701)	-
Zysk netto	4 238	(2 640)	6 878	4 755	2 123
<b>Kapitał udziałowców mniejszościowych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>14 445</b>	<b>(2 600)</b>	<b>17 045</b>	<b>13 078</b>	<b>3 968</b>
Kredyty i pożyczki	11 231	(2 600)	13 831	9 940	3 891
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	3 141	-	3 141	3 138	3
Rezerwa na świadczenia pracownicze	74	-	74	-	74
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>33 169</b>	<b>(2 715)</b>	<b>35 885</b>	<b>11 939</b>	<b>23 945</b>
Kredyty i pożyczki	2 159	-	2 159	2 159	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	17 918	(2 715)	20 633	5 269	15 364
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	317	-	317	-	317
Zobowiązania krótkoterminowe inne	8 308	-	8 308	2 119	6 190
Rezerwa na świadczenia pracownicze	137	-	137	-	137
Rezerwy na zobowiązania	1 552	-	1 552	1 131	421
Rozliczenie międzyokresowe bierne	-	-	-	-	-
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	2 779	-	2 779	1 262	1 517
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>123 244</b>	<b>(12 671)</b>	<b>135 915</b>	<b>101 163</b>	<b>34 753</b>

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	RZIS po połączeniu za okres 01.01.2015 – 31.10.2015	Wyłączenia eT - NBT	Razem	eTravel S.A.	NBT Sp zo.o.
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>148 430</b>	<b>(12 639)</b>	<b>161 069</b>	<b>99 768</b>	<b>61 301</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	148 430	(12 639)	161 069	99 768	61 301
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-	-
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>125 447</b>	<b>(12 188)</b>	<b>137 635</b>	<b>87 719</b>	<b>49 916</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	125 447	(12 188)	137 635	87 719	49 916
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>22 983</b>	<b>(451)</b>	<b>23 434</b>	<b>12 049</b>	<b>11 385</b>
Koszty sprzedaży	12 857	(300)	13 157	6 699	6 458
Koszty ogólnego zarządu	4 202	(151)	4 353	1 982	2 370
Pozostałe przychody operacyjne	612	-	612	356	256
Pozostałe koszty operacyjne	597	-	597	529	69
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>5 939</b>	<b>(0)</b>	<b>5 939</b>	<b>3 196</b>	<b>2 744</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9 306</b>	<b>(0)</b>	<b>9 306</b>	<b>6 220</b>	<b>3 086</b>
Przychody finansowe	155	(2 712)	2 867	2 801	66
Koszty finansowe	821	(72)	893	726	167
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 273</b>	<b>(2 640)</b>	<b>7 913</b>	<b>5 271</b>	<b>2 643</b>
Podatek dochodowy	1 035	-	1 035	516	519
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 238	(2 640)	6 878	4 755	2 123
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 238</b>	<b>(2 640)</b>	<b>6 878</b>	<b>4 755</b>	<b>2 123</b>

## 2. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

### 2.1. Podstawowa działalność

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

Podstawowa działalność Grupy to sprzedaż usług turystycznych, głównie z wykorzystaniem Internetu. Istotne znaczenie dla wyników finansowych Grupy ma podmiot działający w sprzedaży metali szlachetnych i numizmatów (Grupa Inwestycje Alternatywne Profit). Pozostałe działalności Grupy, o mniejszym znaczeniu dla osiągniętych wyników finansowych to tworzenie oprogramowania dla rynku pośredników nieruchomości, świadczenie innowacyjnych usług informatycznych dla branży hotelowej oraz sprzedaż oferty touroperatorów poprzez franczyzową sieć biur podróży działających pod marką *Wakacyjny Świat*.

Spółką kieruje dwuosobowy Zarząd, którego skład na dzień przekazania niniejszego raportu jest następujący:

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

W IV kwartale 2015 r. oraz w okresie po dacie bilansowej nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Nadzór nad Spółką sprawuje pięcioosobowa Rada Nadzorcza w składzie:

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

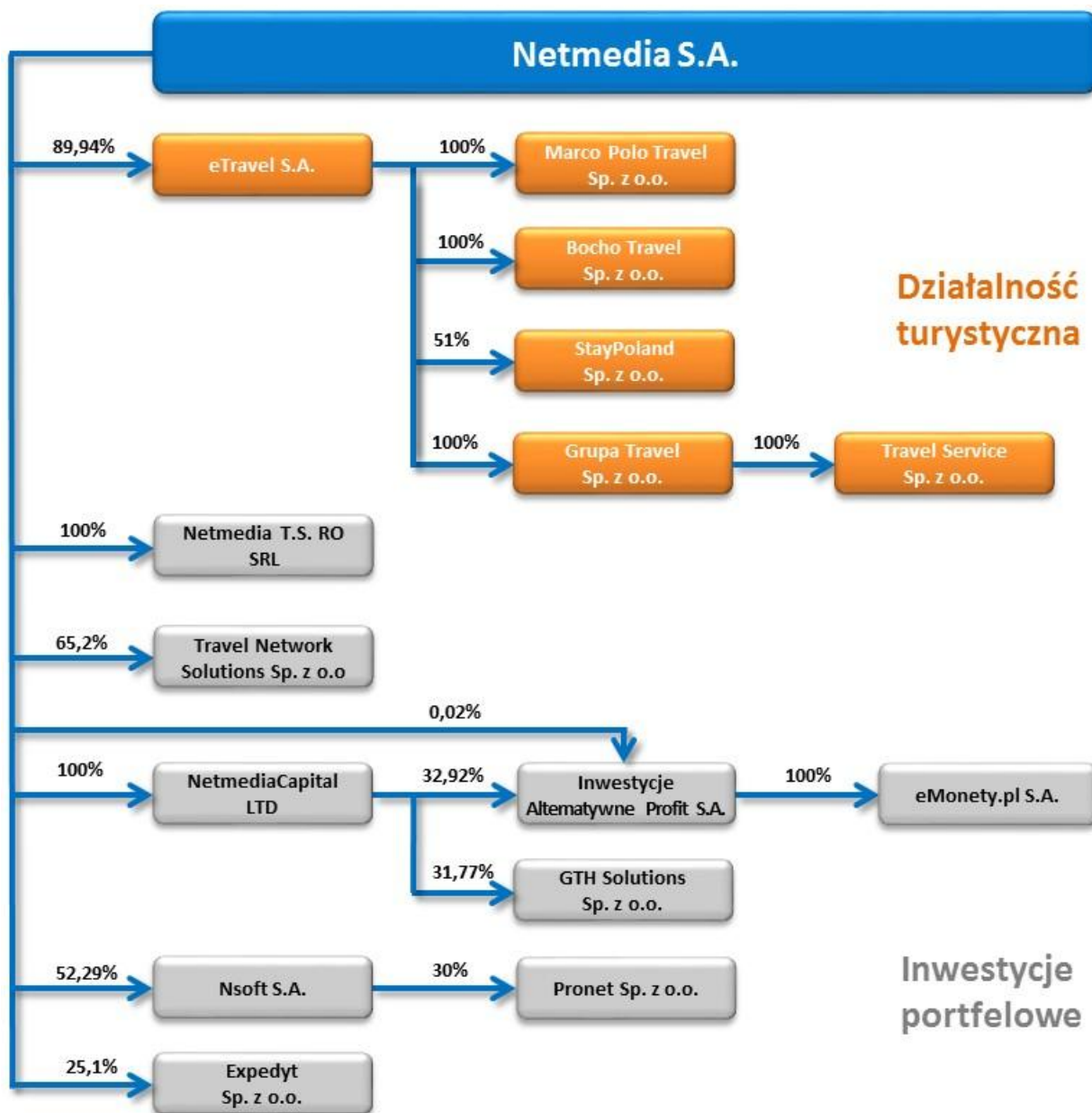
W IV kwartale 2015 r. oraz w okresie po dacie bilansowej nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.



## 2.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

### 2.2.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Strukturę Grupy Kapitałowej na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia poniższa ilustracja:



Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa Kapitałowa Netmedia składała się z 15 podmiotów:

- jednostki dominującej Netmedia S.A.
- 5 jednostek zależnych:
  - eTravel S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent na dzień 31 grudnia 2015 r. posiadał 100% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent posiada 89,94% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - Netmedia T.S. RO SRL z siedzibą w Brasov w Rumunii, w której Emitent posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - NetmediaCapital Ltd. z siedzibą na Cyprze, w której Emitent posiada 100% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - NSoft S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiada 52,29% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - Travel Network Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiada 65,2% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- 3 jednostek stowarzyszonych:
  - Inwestycje Alternatywne Profit S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent bezpośrednio i pośrednio (poprzez spółkę zależną NetmediaCapital Ltd) posiada 32,94% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - GTH Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Józefowie, w której Emitent pośrednio (poprzez spółkę zależną NetmediaCapital Ltd) posiada 31,77% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - Expedyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiada 25,1% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- oraz spółek:
  - Marco Polo Travel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - Bocho Travel sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, w której Emitent pośrednio poprzez Netmedia Business Travel kontroluje 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - StayPoland sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. posiada 51% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - Travel Sevice sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, w której zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - eMonety.pl S.A. z siedzibą w Warszawie, w której stowarzyszona spółka Inwestycje Alternatywne Profit posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu,
  - Pronet sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, w której zależna spółka NSoft S.A. posiada 30% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

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

### Połączenie spółek Netmedia Business Travel sp. z o.o. i eTravel S.A.

- Dnia 4 sierpnia 2015 r. ogłoszony został Plan Połączenia spółek eTravel S.A. z Netmedia Business Travel Sp. z o.o. gdzie eTravel S.A. była spółką przejmującą a Netmedia Business Travel Sp. z o.o. spółką przejmowaną. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 30 października 2015 r. Z tym dniem Netmedia Business Travel sp z o.o. została wykreślona z rejestru, a wszelkie prawa i zobowiązania zostały przejęte przez Spółkę przejmującą. Przed połączeniem eTravel S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Netmedia Business Travel sp. z o.o. Połączenie zostało przeprowadzone zgodnie z art. 492 § 1. pkt. 1 oraz art. 516 § 1, § 5, § 6 (łączenie poprzez przejęcie) Kodeksu spółek handlowych tj. poprzez przeniesienie całego majątku wyżej wymienionej spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Z uwagi na fakt, że jest to transakcja pomiędzy podmiotem będącym pod wspólną kontrolą, nie mają do niej zastosowania uregulowania MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Połączenie spółki Netmedia Business Travel z eTravel miało na celu uproszczenie i optymalizację struktury Grupy Kapitałowej Netmedia oraz wpłynie bezpośrednio na zwiększenie efektywności działalności operacyjnej Grupy i wygeneruje oszczędności kosztowe głównie w obszarze kosztów stałych. Księgowym efektem połączenia jest obniżenie przychodów ze sprzedaży biletów lotniczych, spowodowane przejęciem przez eTravel akredytacji IATA, w konsekwencji czego przychodem spółki od 1 listopada 2015 r. jest jedynie marża na sprzedaży, a nie jak dotychczas cała wartość biletu lotniczego sprzedawanego przez eTravel S.A. Połączenie nie ma wpływu na realizowane obroty oraz marże na sprzedaży.

### Nabycie spółki Travel Service sp. z o.o.

- Dnia 11 grudnia 2015 r. zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. nabyła udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego w spółce Travel Service sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Spółka Travel Service zajmuje się kompleksową obsługą podróży służbowych głównie klientów korporacyjnych na lokalnym pomorskim rynku. Głównym celem nabycia spółki jest wzmocnienie pozycji konkurencyjnej na rynku sprzedaży usług turystycznych, zwłaszcza w zakresie obsługi podróży służbowych na rynku pomorskim.

**Podwyższenie kapitału w eTravel S.A.**

- Dnia 17 grudnia 2015 r. została zawarta umowa inwestycyjna („Umowa”) pomiędzy Emitentem, zależną od niego w 100% spółką eTravel S.A. („eTravel”) i dwoma inwestorami: AdRock Ventures Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze („AdRock”) oraz spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie („Inwestor 2”). Przedmiotem Umowy jest określenie warunków inwestycji AdRock i Inwestora 2 w eTravel, których celem jest pozyskanie dodatkowych środków na rozwój eTravel. Maksymalna wartość Umowy wynosi 29.605.000 zł.

W dniu 17 grudnia 2015 r., na mocy Umowy, nadzwyczajne zgromadzenie wspólników eTravel powzięło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem prawa poboru, z dotychczasowej wysokości 1.520.000 zł do wysokości 1.690.000 zł, tj. o 170.000 zł, w drodze emisji 1.700.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Następnie 1.700.000 akcji nowej emisji objął AdRock za kwotę 10.065.700 zł i zobowiązał się do wpłacenia tej kwoty do eTravel do dnia 24 grudnia 2015 r. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu eTravel będzie wynosił 89,94%. Dnia 25 stycznia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej eTravel S.A.

Zgodnie z zapisami Umowy do dnia 31 marca 2016 r. Inwestor 2 ma prawo do dokonania inwestycji w eTravel w wysokości 19.539.300 zł poprzez objęcie 3.300.000 akcji nowej emisji. Jeśli do dnia 31 marca 2016 r. Inwestor 2 nie skorzysta z prawa do dokonania inwestycji, eTravel ma prawo wybrać innego inwestora, który będzie uprawniony do inwestycji na takich samych warunkach co Inwestor 2. Szczegóły dotyczące Inwestora 2 zostaną przekazane przez Emitenta niezwłocznie po skorzystaniu przez niego z prawa do inwestycji w eTravel oraz objęciu nowej emisji akcji. W przypadku realizacji inwestycji udział Emitenta w kapitale zakładowym eTravel, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji 3.300.000 nowych akcji, będzie wynosił 75,25%.

**Podwyższenie kapitału zakładowego w GTH Solutions na potrzeby przekształcenia w Spółkę Akcyjną**

- Dnia 9 października 2015 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki GTH Solutions sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 14.950 zł do kwoty 104.650 zł tj. o kwotę 89.700 zł poprzez utworzenie 1.794 nowych niepodzielnych i równych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zostały przyznane dotychczasowym udziałowcom proporcjonalnie do aktualnie posiadanych przez nich udziałów. Wszystkie nowo utworzone udziały zostały pokryte ze środków z kapitału zapasowego na podstawie art. 260 § 1 ksh. W wyniku przeprowadzonego podwyższenia kapitału łączny udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu GTH nie uległ zmianie i wynosi 31,77%.

Dnia 15 lutego 2016 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie wspólników spółki GTH Solutions sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia spółki GTH Solutions sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod firmą YieldPlanet Spółka Akcyjna oraz przyjęcia tekstu jednolitego Statutu.

**Od dnia zakończenia okresu do dnia przekazania raportu miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej:****Nabycie spółki Grupa Travel sp. z o.o.**

- Dnia 18 stycznia 2015 r. zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. nabyła udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego w spółce Grupa Travel sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni. Spółka Grupa Travel zajmuje się kompleksową obsługą podróży służbowych głównie klientów korporacyjnych na lokalnym pomorskim rynku. Głównym celem nabycia spółki jest wzmocnienie pozycji konkurencyjnej na rynku sprzedaży usług turystycznych, zwłaszcza w zakresie podróży służbowych. Dodatkowo Grupa Travel jest przedstawicielem w Polsce korporacji ATPI – jednego z liderów na świecie w obsłudze podróży służbowych marynarzy i załóg statków.
- Dnia 19 stycznia 2015 r. zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. sprzedała do nowozakupionej spółki Grupa Travel sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni udziały w spółce Travel Service sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, stanowiące 100% kapitału zakładowego. Głównym celem sprzedaży jest konsolidacja lokalnego rynku obsługi podróży służbowych i sprzedaży usług turystycznych w ramach jednego lokalnego podmiotu.
- Dnia 29 stycznia 2015 r. ogłoszony został Plan Połączenia spółek Grupa Travel sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni z Travel Service sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, gdzie Grupa Travel jest spółką przejmującą a Travel Service sp. z o.o. spółką przejmowaną. Dokumenty dotyczące połączenia zostały ogłoszone na ogólnodostępnych stronach internetowych [www.grupatravel.pl](http://www.grupatravel.pl) oraz [www.travelservice.com.pl](http://www.travelservice.com.pl). Połączenie spółek ma na celu konsolidację lokalnego rynku obsługi podróży służbowych i sprzedaży usług turystycznych w ramach jednego lokalnego podmiotu, uproszczenie i optymalizację struktury oraz wpłynie bezpośrednio na zwiększenie efektywności działalności operacyjnej Grupy i wygeneruje oszczędności kosztowe głównie w obszarze kosztów stałych.

## 2.3. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych

### 2.3.1. Sprzedaż Grupy Netmedia

Całkowity obrót Grupy Netmedia w IV kwartale 2015 r. wyniósł **87.384 tys. zł** i był o **13,1% wyższy** niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy to wyniósł 77.272 tys. zł. Narastająco za **4 kwartały 2015 r.** skonsolidowany obrót osiągnął historycznie najwyższy poziom i wyniósł **351.478 tys. zł** i był aż o **14,0% wyższy** niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy to obrót wyniósł 308.255 tys. zł.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na wzrost obrotów w IV kwartale były efektywne działania handlowe prowadzone przez Emitenta, które doprowadziły do poszerzenia portfolio obsługiwanych klientów korporacyjnych.

Skonsolidowane **przychody Grupy Netmedia** w IV kwartale 2015 r. wyniosły **47.215 tys. zł** i były **wyższe** od uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o **5,0%**. Narastająco za 4 kwartały 2015 r. skonsolidowane **przychody Grupy** wyniosły **190.475 tys. zł** i były wyższe od uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o **8,3%**.

**Podkreślić jednak należy, że w konsekwencji połączenia eTravel S.A. z Netmedia Business Travel sp. z o.o. od 1 listopada 2015 r. obniżeniu uległa wartość przychodów spółki z uwagi na przejście akredytacji IATA umożliwiającej eTravel bezpośrednią sprzedaż biletów „w imieniu i na rzecz” linii lotniczych. W konsekwencji połączenia przychodem spółki jest jedynie marża na sprzedaży biletu lotniczego. Z perspektywy Grupy Kapitałowej, połączenie nie będzie miało negatywnego wpływu na realizowane obroty oraz marże na sprzedaży, których prezentacja odzwierciedla realny poziom wielkości operacji Grupy.**

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

Sprzedaż	IV kwartał 2015 r.			IV kwartał 2014 r.		
	Turystyka	Pozostałe	Razem	Turystyka	Pozostałe	Razem
Obrót	86 712	672	87 384	77 031	241	77 272
Przychody ze sprzedaży	46 617	598	47 215	44 830	118	44 948
Zysk brutto na sprzedaży	7 087	12	7 100	6 666	1	6 667
% obrotu	8,2%	1,9%	8,1%	8,7%	0,4%	8,6%

Sprzedaż	4 kwartały 2015 r.			4 kwartały 2014 r.		
	Turystyka	Pozostałe	Razem	Turystyka	Pozostałe	Razem
Obrót	350 410	1 068	351 478	307 293	962	308 255
Przychody ze sprzedaży	189 555	920	190 475	175 243	628	175 870
Zysk brutto na sprzedaży	29 497	66	29 563	25 459	43	25 502
% obrotu	8,4%	6,2%	8,4%	8,3%	4,5%	8,3%

### 2.3.2. Sprzedaż usług turystycznych

W segmencie **usług turystycznych**, który stanowi obecnie największy segment działalności w Grupie Kapitałowej Netmedia, w **IV kwartale 2015 r.** obrót wyniósł **86.712 tys. zł** co stanowi **wzrost o 12,6%**, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Najdynamiczniejsze wzrosty obrotów zostały odnotowane w czterech segmentach działalności turystycznej Emitenta: rezerwacji hotelowych, sprzedaży biletów lotniczych, organizacji imprez MICE oraz sprzedaży rejsów wycieczkowych.

Narastająco za **4 kwartały 2015 r.** obrót osiągnął historycznie rekordowy poziom **350.410 tys. zł** i był o **14,0% wyższy** niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W **IV kwartale 2015 r.** **przychody ze sprzedaży** w segmencie turystycznym **wzrosły o 4,0%** i wyniosły **46.617 tys. zł**, przy jednoczesnym wypracowaniu wyższej marży brutto liczonej w masie pieniądza. Łączny wypracowany zysk brutto w masie pieniądza **wzrósł o 6,3%** w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniósł **7.087 tys. zł**.

Narastająco za **4 kwartały 2015 r.** **przychody ze sprzedaży** w segmencie turystycznym **wzrosły o 8,2%** i wyniosły **189.555 tys. zł**. Wypracowana od początku roku marża brutto wyniosła **29.497 tys. zł** i była o **15,9% wyższa** niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Segment usług turystycznych	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco	% zmiany 2015 do 2014
Obrót	86 712	77 031	12,6%	350 410	307 293	14,0%
Przychody ze sprzedaży	46 617	44 830	4,0%	189 555	175 243	8,2%
Zysk brutto na sprzedaży	7 087	6 666	6,3%	29 497	25 459	15,9%
% obrotu	8,2%	8,7%	(0,5 pkt%)	8,4%	8,3%	0,1 pkt%

Na rynku rezerwacji hotelowych w IV kwartale 2015 r. liczba zrealizowanych rezerwacji w systemach rezerwacyjnych Emitenta wyniosła **42.343**, co oznacza **wzrost liczby rezerwacji** w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o **8,9%**. Liczba zrealizowanych pokojonocy<sup>[1]</sup> wyniosła **88.507 (wzrost o 8,3%)**.

Jako ekspert w sprzedaży rezerwacji hotelowych na rynku polskim, Emitent zwraca uwagę na utrzymanie trendu wzrostowego cen na rynku hotelowym. W IV kwartale 2015 r. średnia efektywna cena sprzedaży pokojonocy w segmencie hotelowym **wzrosła do poziomu 265 zł**, co w połączeniu ze wzrostem liczby rezerwacji bezpośrednio wpłynęło na **wzrost obrotów** Emitenta z działalności hotelowej o **19,0%**. Od początku roku średnia efektywna cena sprzedaży pokojonocy **wzrosła do poziomu 256 zł**, co wpłynęło na **wzrost obrotów** Emitenta z działalności hotelowej o **10,5%**.

**Narastająco za 4 kwartały 2015 r.** Emitent osiągnął **historycznie rekordowy poziom zrealizowanych niespełna 325 tys. pokojonocy** co oznacza **wzrost** w stosunku do roku ubiegłego o **6,9%**. Łączny **obrót** w segmencie hoteli wyniósł **niespełna 72 mln zł**.

Rezerwacje hotelowe	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco	% zmiany 2015 do 2014
Liczba zrealizowanych rezerwacji	42 343	38 874	8,9%	153 523	147 231	4,3%
Liczba zrealizowanych pokojonocy	88 507	81 710	8,3%	323 880	304 674	6,9%
Obrót segmentu hotele	20 772	17 451	19,0%	71 728	64 934	10,5%

W IV kwartale 2014 r., z uwagi na równomierne pokrycie rynku i dostępu klientów do szerokiej bazy noclegowej, Emitent skoncentrował się na utrzymaniu dotychczasowego poziomu kontraktów własnych zawartych z hotelami na terenie Polski. Wzrost liczby obiektów noclegowych wynika głównie z zawieraniem umów z nowo powstałymi hotelami oddawanymi sukcesywnie do użytkowania. Liczba obiektów w ofercie Grupy Netmedia wzrosła na koniec IV kwartału 2015 r. do niespełna **3.800**.

Liczba zakontraktowanych hoteli	31 grudnia 2015	30 września 2015	% zmiany 2015 do 2014	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	% zmiany 2015 do 2014
w Polsce	3 186	3 139	1,5%	3 186	3 004	6,1%
w Rumunii	612	612	0,0%	612	612	0,0%
<b>RAZEM:</b>	<b>3 798</b>	<b>3 751</b>	<b>1,3%</b>	<b>3 798</b>	<b>3 616</b>	<b>5,0%</b>

Na istotnym dla Grupy Netmedia **ryнку biletów lotniczych**, osiągnięto wysoką dynamikę wzrostu liczby sprzedanych biletów.

W **IV kwartale 2015 r. obrót** ze sprzedaży biletów lotniczych wyniósł **47.104 tys. zł** i był o **wyższy o 11,0%** niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy to wyniósł 42.446 tys. zł. Natomiast liczba sprzedanych **biletów** w omawianym okresie osiągnęła poziom **28.679** notując **wzrost o 9,1%** w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Głównym elementem wpływającym na wysoką dynamikę wzrostu było prowadzenie aktywnych działań handlowych Emitenta skupionych na powiększaniu portfolio obsługiwanych klientów w ramach umów własnych, jak i umów globalnych w ramach współpracy i partnerstwa z sieciami biur Agencja i Lufthasa City Center.

Narastająco za **4 kwartały 2015 r.** obrót ze sprzedaży biletów lotniczych wyniósł **208.878 tys. zł** co oznacza **wzrost o 17,1%** w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to wyniósł **178.403 tys. zł**. Natomiast liczba sprzedanych biletów wyniosła **125.751** notując **wzrost o 14,9%** w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W efekcie konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju sprzedaży w segmencie biletów lotniczych, pozycja Emitenta na tym rynku systematycznie się umacnia. Dynamika wzrostu sprzedaży biletów lotniczych zrealizowana w Grupie Netmedia według szacunków Emitenta kolejny raz znacznie przewyższyła dynamikę sprzedaży całego rynku lotniczego w Polsce. Według szacunków Emitenta, rynkowa wartość sprzedaży biletów lotniczych w regularnych liniach lotniczych w samym IV kwartale 2015 r. wzrosła o ok. 1,5%, a narastająco w 2015 r. uległa zmniejszeniu o ok. 2,8%.

Bilety lotnicze	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco	% zmiany 2015 do 2014
Liczba sprzedanych biletów lotniczych	28 679	26 276	9,1%	125 751	109 431	14,9%
Obrót brutto na sprzedaży biletów (tys. zł)	47 104	42 446	11,0%	208 878	178 403	17,1%

Na **rynku rejsów** w IV kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży wyniosły **1.803 tys. zł** co oznacza **wzrost o 9,4%** w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost przychodów ze sprzedaży rejsów wycieczkowych był konsekwencją wzrostu liczby zawartych i zrealizowanych umów pomimo niewielkiego spadku ceny jednostkowej umowy. Narastająco za 4 kwartały 2015 r. przychody z działalności rejsowej Emitenta wyniosły **8.948 tys. zł**.

Rejsy	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco	% zmiany 2015 do 2014
Obrót brutto na sprzedaży rejsów (tys. zł)	1 803	1 648	9,4%	8 948	7 622	17,4%

Na **rynku organizacji imprez**, w skład którego wchodzi: obsługa turystycznych grup przyjazdowych oraz MICE, w IV kwartale 2015 r. łączne obroty wyniosły **14.967 tys. zł** co stanowi **wzrost o 16,3%** w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Narastająco za 4 kwartały 2015 r. na **rynku organizacji imprez** łączne obroty wyniosły **50.788 tys. zł** co stanowi **wzrost o 5,1%** w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W całym 2015 r. Emitent zorganizował ponad 4 tys. imprez, co plasuje go w czołówce polskich organizatorów tego typu wydarzeń.

W IV kwartale 2015 r. na **rynku pozostałych usług turystycznych** w skład którego wchodzi: sprzedaż biletów kolejowych, wycieczek zagranicznych, ubezpieczeń turystycznych oraz rent-a-car, zanotowano wzrost obrotów w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 59,3%. Wzrost ten spowodowany został głównie zwiększeniem obrotów na sprzedaży biletów kolejowych i rent-a-car pomimo spadku w segmencie usług turystyki wyjazdowej.

Rent-a-car	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco	% zmiany 2015 do 2014
Liczba rezerwacji	540	299	80,6%	1 548	1 051	47,3%
Wartość rezerwacji (tys. zł)	571	350	63,1%	1 828	1 227	49,0%

Bilety kolejowe	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco	% zmiany 2015 do 2014
Liczba sprzedanych biletów kolejowych	18 903	8 301	127,7%	62 125	31 114	99,7%
Obrót na sprzedaży biletów (w tys. zł)	2 090	985	112,2%	6 745	3 808	77,1%

Stosunkowo niewielki wpływ na wyniki Grupy Netmedia ma nadal sprzedaż **wycieczek zagranicznych**. W IV kwartale 2015 r. Emitent zanotował znaczący spadek liczby sprzedanych osobowycieczek przy znaczącym spadku jednostkowej ceny sprzedaży wyjazdu głównie z uwagi na zawirowania polityczne w krajach wyjazdów Polaków.

Wycieczki	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco	% zmiany 2015 do 2014
Liczba sprzedanych osobowycieczek (liczona na osoby dorosłe)	102	180	(43,3%)	761	798	(4,6%)
Obrót na sprzedaży wycieczek (w tys. zł)	266	504	(47,3%)	1 784	2 103	(15,2%)

### 2.3.3. Zysk brutto na sprzedaży

W IV kwartale 2015 r. Emitent odnotował **wzrost o 422 tys zł** wypracowanej marży brutto z działalności turystycznej liczonej w masie pieniądza, która wyniosła **7.087 tys. zł** w stosunku do **6.666 tys. zł** w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Narastająco za 4 kwartały 2015 r. wypracowany zysk brutto na sprzedaży wyniósł **29.497 tys. zł**, i był o **4.038** wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wartość % marży liczonej do obrotu była nieznacznie wyższa niż w roku ubiegłym i **wyniosła 8,4%**.

### 2.3.4. Koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu

W IV kwartale 2015 r. koszty sprzedaży i ogólnego zarządu Grupy Netmedia wyniosły łącznie **5.838 tys. zł**. i były **wyższe o 564 tys. zł**, co stanowi **wzrost o 10,7%** w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego w konsekwencji:

- konieczności zapewnienia obsługi znacząco większej liczby klientów oraz zamówień,
- znaczącego rozwoju narzędzi informatycznych i oprogramowania,
- podwyższonej amortyzacji z uwagi na oddanie do użytkowania nowej wyszukiwarki obiektów noclegowych zintegrowanej z globalnymi dostawcami usług rezerwacji na całym świecie.

Jednocześnie wzrost kosztów był ograniczany poprzez:

- uefektywnienie procesów operacyjnych,
- optymalizację kosztową w konsekwencji połączenia dwóch największych spółek z Grupy Kapitałowej – eTravel z NBT.
- optymalizację kadrową głównie w obszarze back-office.

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

Wynik **EBITDA za IV kwartał 2014 r.** wyniósł **2.081 tys. zł** i był niższy o **1,5%** w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Narastająco wynik **EBITDA za 4 kwartały 2014 r.** wyniósł **10.659 tys. zł**. i był o **32,6%** wyższy niż w roku ubiegłym. Na istotny wzrost wypracowanej marży EBITDA główny wpływ miały: wzrost skali działalności przekładający się na wyższy poziom wyniku na sprzedaży oraz kontrolowany wzrost w obszarze kosztów stałych.

W **IV kwartale 2015 r.** skonsolidowany **zysk netto Grupy Netmedia wyniósł 379 tys. zł** i był wyższy o 882 tys zł z uwagi na poniesione w ubiegłym roku koszty finansowe związane ze zrealizowanymi transakcjami kapitałowymi.

Narastająco skonsolidowany **zysk netto Grupy Kapitałowej Netmedia wyniósł 5.309 tys. zł**. i był o **2,9%** wyższy niż w roku ubiegłym.

	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco	% zmiany 2015 do 2014
Obrót	87 384	77 272	13,1%	351 478	308 255	14,0%
Przychody ze sprzedaży	47 215	44 948	5,0%	190 475	175 870	8,3%
Zysk brutto na sprzedaży	7 100	6 667	6,5%	29 563	25 502	15,9%
EBITDA	2 081	2 113	(1,5%)	10 659	8 037	32,6%
Zysk operacyjny	1 354	1 570	(13,8%)	8 202	6 409	28,0%
Zysk przed opodatkowaniem	341	291	17,0%	7 084	7 060	0,3%
Zysk netto	379	(503)	-	5 309	5 468	(2,9%)

### 2.3.6. Wyniki spółek stowarzyszonych

Poniższe zestawienia przedstawia wynik operacyjny spółki stowarzyszonej podlegającej konsolidacji metodą praw własności.

W IV kwartale 2015 r. przychody Grupy IAP wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 7,3% i wyniosły 60.521 tys zł. Narastająco za 4 kwartały 2015 r. Grupa IAP wypracowała obrót wyższy niż w roku ubiegłym o 31,8%. Wypracowana marża EBITDA uległa poprawie, co jest efektem wzrostu udziału produktów o wyższej marżowości w sprzedaży ogółem. Jednocześnie Grupa IAP na koniec 2015 r. osiągnęła 374 tys. zł. straty netto z uwagi na przeszacowanie aktywów inwestycyjnych na koniec roku.

Grupa IAP	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco	% zmiany 2015 do 2014
Przychody netto ze sprzedaży	60 521	56 413	7,3%	213 051	161 638	31,8%
EBITDA	100	1 821	(94,5%)	1 386	1 200	15,5%
<b>Udział Grupy Netmedia w EBITDA</b>	<b>33</b>	<b>600</b>	<b>(94,5%)</b>	<b>457</b>	<b>395</b>	<b>15,5%</b>
Zysk netto	(627)	1 001	-	(374)	255	-
<b>Udział Grupy Netmedia w zysku netto</b>	<b>(207)</b>	<b>330</b>	<b>-</b>	<b>(123)</b>	<b>84</b>	<b>-</b>

### 2.3.7. Istotne wydarzenia w IV kwartale 2015 r.

#### Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmian w Statucie

Dnia 19 listopada 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 1.215.000,00 zł do kwoty 925.411,50 zł, tj. o kwotę 289.588,50 zł, poprzez umorzenie 2.895.885 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Umorzone akcje zostały wcześniej nabyte przez Emitenta w celu umorzenia na podstawie uchwały zwyczajnego walnego zgromadzenia z dnia 16 czerwca 2014 r. Uchwała dotycząca umorzenia akcji własnych nabytych w celu umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki została podjęta przez zwyczajne walne zgromadzenie dnia 18 czerwca 2015 r. Po umorzeniu akcji i obniżeniu kapitału zakładowego na kapitał zakładowy Spółki składa się 9.254.115 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł dających prawo do 9.254.115 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Ponadto Sąd zarejestrował zmiany w statucie Spółki, uchwalone przez zwyczajne walne zgromadzenie w dniu 18 czerwca 2015 r., w ten sposób, że:

a) § 10 ust. 1 statutu spółki, w dotychczasowym brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.215.000,00 zł (słownie: jeden milion dwieście piętnaście tysięcy) złotych i dzieli się na 12.150.000 (słownie: dwanaście milionów sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w tym:

- 8.000.000 (osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 65.000 (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 55.000 (słownie: pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 1.215.000 (słownie: jeden milion dwieście piętnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F;
- 583.333 (pięćset osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii G;
- 36.667 (trzydzieści sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii H;
- 595.000 (pięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I.”

otrzymał nowe następujące brzmienie:

„§ 10

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 925.411,50 złotych (słownie: dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy czterysta jedna złota i pięćdziesiąt groszy) i dzieli się na 9.254.115 (słownie: dziewięć milionów dwieście pięćdziesiąt cztery tysiące sto pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.”

b) uchylono § 10 ust. 2 oraz § 10a statutu Spółki.

#### Zawarcie przez spółkę zależną umowy z bankiem o linię na gwarancje bankowe

Dnia 20 października 2015 r. zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. podpisała z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę o linię na gwarancje bankowe („Umowa”). Przedmiotem Umowy jest udostępnienie przez Bank linii na gwarancje bankowe do kwoty 7,8 mln zł, która została udzielona na okres do 4 lipca 2016 r., z terminem obowiązywania przez 18 miesięcy od daty udzielenia gwarancji. Głównym celem przyznania linii jest zabezpieczenie umowy handlowej zawartej pomiędzy eTravel S.A. a IATA (International Air Transport Association) z siedzibą w Madrycie (Hiszpania), o wysokości 6,9 mln zł, z terminem obowiązywania do 30 września 2016 r. Zabezpieczeniem spłaty wierzytelności z tytułu zawartej Umowy są weksle własne wystawione przez Spółkę oraz poręczenie Netmedia S.A. Pozostałe warunki zawartej Umowy nie odbiegają od ogólnie przyjętych dla tego typu umów zawieranych na rynku.



**Połączenie spółki Netmedia Business Travel sp. z o.o. ze spółką eTravel S.A.**

Dnia 4 sierpnia 2015 r. ogłoszony został Plan Połączenia spółek eTravel S.A. z Netmedia Business Travel Sp. z o.o. gdzie eTravel S.A. była spółką przejmującą a Netmedia Business Travel Sp. z o.o. spółką przejmowaną. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 30 października 2015 r. Z tym dniem Netmedia Business Travel sp z o.o. została wykreślona z rejestru, a wszelkie prawa i zobowiązania zostały przejęte przez Spółkę przejmującą. Przed połączeniem eTravel S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Netmedia Business Travel sp. z o.o. Połączenie zostało przeprowadzone zgodnie z art. 492 § 1. pkt. 1 oraz art. 516 § 1, § 5, § 6 (łączenie poprzez przejęcie) Kodeksu spółek handlowych tj. poprzez przeniesienie całego majątku wyżej wymienionej spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Z uwagi na fakt, że jest to transakcja pomiędzy podmiotem będącym pod wspólną kontrolą, nie mają do niej zastosowania uregulowania MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Połączenie spółki Netmedia Business Travel z eTravel miało na celu uproszczenie i optymalizację struktury Grupy Kapitałowej Netmedia oraz wpłynęło bezpośrednio na zwiększenie efektywności działalności operacyjnej Grupy i wygeneruje oszczędności kosztowe głównie w obszarze kosztów stałych. Księgowym efektem połączenia będzie obniżenie przychodów ze sprzedaży biletów lotniczych, spowodowane przejęciem przez eTravel akredytacji IATA, w konsekwencji czego przychodem spółki od 1 listopada 2015 r. jest jedynie marża na sprzedaży, a nie jak dotychczas cała wartość biletu lotniczego sprzedawanego przez eTravel S.A. Połączenie nie ma wpływu na realizowane obroty oraz marże na sprzedaży.

**Nabycie spółki Travel Service sp. z o.o.**

Dnia 11 grudnia 2015 r. zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. nabyła udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego w spółce Travel Service sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Spółka Travel Service zajmuje się kompleksową obsługą podróży służbowych głównie klientów korporacyjnych na lokalnym pomorskim rynku. Głównym celem nabycia spółki jest wzmocnienie pozycji konkurencyjnej na rynku sprzedaży usług turystycznych, zwłaszcza w zakresie obsługi podróży służbowych na rynku pomorskim.

**Zawarcie umowy inwestycyjnej określającej warunki inwestycji w eTravel S.A. oraz podwyższenie kapitału w eTravel S.A.**

Dnia 17 grudnia 2015 r. została zawarta umowa inwestycyjna („Umowa”) pomiędzy Emitentem, zależną od niego w 100% spółką eTravel S.A. („eTravel”) i dwoma inwestorami: AdRock Ventures Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze („AdRock”) oraz spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie („Inwestor 2”). Przedmiotem Umowy jest określenie warunków inwestycji AdRock i Inwestora 2 w eTravel, których celem jest pozyskanie dodatkowych środków na rozwój eTravel. Maksymalna wartość Umowy wynosi 29.605.000 zł.

W dniu 17 grudnia 2015 r., na mocy Umowy, nadzwyczajne zgromadzenie wspólników eTravel powzięło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem prawa poboru, z dotychczasowej wysokości 1.520.000 zł do wysokości 1.690.000 zł, tj. o 170.000 zł, w drodze emisji 1.700.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Następnie 1.700.000 akcji nowej emisji objął AdRock za kwotę 10.065.700 zł i zobowiązał się do wpłacenia tej kwoty do eTravel do dnia 24 grudnia 2015 r. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu eTravel będzie wynosił 89,94%.

Zgodnie z zapisami Umowy do dnia 31 marca 2016 r. Inwestor 2 ma prawo do dokonania inwestycji w eTravel w wysokości 19.539.300 zł poprzez objęcie 3.300.000 akcji nowej emisji. Jeśli do dnia 31 marca 2016 r. Inwestor 2 nie skorzysta z prawa do dokonania inwestycji, eTravel ma prawo wybrać innego inwestora, który będzie uprawniony do inwestycji na takich samych warunkach co Inwestor 2. Szczegóły dotyczące Inwestora 2 zostaną przekazane przez Emitenta niezwłocznie po skorzystaniu przez niego z prawa do inwestycji w eTravel oraz objęciu nowej emisji akcji. W przypadku realizacji inwestycji udział Emitenta w kapitale zakładowym eTravel, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji 3.300.000 nowych akcji, będzie wynosił 75,25%.

**Zawarcie aneksu do umowy z bankiem ING Bank Śląski S.A.**

Dnia 29 grudnia 2015 r. został odpisany aneks do umowy Linii Wieloproduktowej z dnia 27 listopada 2013 r. („Aneks”) pomiędzy zależną od Emitenta w 100% spółką eTravel S.A. („eTravel”) a ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”). O umowie z dnia 27 listopada 2013 r. Emitent informował raportem bieżącym nr 15/2013.

Na mocy podpisanego Aneksu Bank ustanowił limit w ramach Linii Wieloproduktowej w wysokości 13.000.000 zł, który został udzielony na okres do dnia 24 grudnia 2017 r. W ramach udzielonego limitu ustanowiono sublimit kredytowy w wysokości 10.000.000 zł w rachunku bankowym oraz sublimit w wysokości 3.000.000 zł do wykorzystania w formie gwarancji bankowych. Kredyt w rachunku bankowym jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.

Odnawialny limit Linii Wieloproduktowej, którego dotyczy Aneks, stanowi kontynuację umowy z dnia 27 listopada 2013 r., zawartej między Netmedia Business Travel sp. z o.o. („NBT”) a Bankiem, która została wniesiona do eTravel przy połączeniu spółek NBT i eTravel (raport bieżący nr 8/2015 z dnia 2 listopada 2015 r.). Dotychczasowa linia kredytowa, ustanowiona w umowie z Bankiem z dnia 27 listopada 2013 r. w eTravel, została zamknięta.

Zabezpieczeniami wierzycelności wynikających z Aneksu są: hipoteka umowna do kwoty 21.000.000 zł na nieruchomości własnej Emitenta, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej tej nieruchomości, ustanowienie zastawu rejestrowego na aktywach eTravel, których wartość na dzień 30 września 2015 r. wynosi 99.697.174 zł oraz weksel in blanco poręczony przez spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta: Bocho Travel sp. z o.o. i Marco Polo Travel sp. z o.o. Pozostałe warunki określone w Aneksie nie odbiegają od warunków ogólnie przyjętych dla tego typu umów zawieranych na rynku.

Celem podpisanego Aneksu jest zapewnienie środków na finansowanie bieżącej działalności eTravel.

#### **Podwyższenie kapitału zakładowego w GTH Solutions na potrzeby przekształcenia w Spółkę Akcyjną**

Dnia 9 października 2015 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki GTH Solutions sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 14.950 zł do kwoty 104.650 zł tj. o kwotę 89.700 zł poprzez utworzenie 1.794 nowych niepodzielnych i równych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zostały przyznane dotychczasowym udziałowcom proporcjonalnie do aktualnie posiadanych przez nich udziałów. Wszystkie nowo utworzone udziały zostały pokryte ze środków z kapitału zapasowego na podstawie art. 260 § 1 ksh. W wyniku przeprowadzonego podwyższenia kapitału łączny udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu GTH nie uległ zmianie i wynosi 31,77%.

Dnia 15 lutego 2016 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie wspólników spółki GTH Solutions sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia spółki GTH Solutions sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod firmą YieldPlanet Spółka Akcyjna oraz przyjęcia tekstu jednolitego Statutu.

### **2.3.8. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej**

#### **Rejestracja podwyższenia kapitału w eTravel S.A**

Dnia 25 stycznia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej eTravel S.A. („eTravel”). Podwyższenie kapitału nastąpiło w następstwie zawartej 17 grudnia 2015 r. umowy inwestycyjnej oraz uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników eTravel. Kapitał zakładowy eTravel został podwyższony z dotychczasowej wysokości 1.520.000 zł do wysokości 1.690.000 zł, tj. o 170.000 zł, w drodze emisji 1.700.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje nowej emisji objął AdRock Ventures Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze za kwotę 10.065.700 zł, która została wpłacona w całości do eTravel. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu eTravel wynosi 89,94%.

#### **Nabycie spółki Grupa Travel sp. z o.o.**

Dnia 18 stycznia 2015 r. zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. nabyła udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego, w spółce Grupa Travel sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni. Spółka Grupa Travel zajmuje się kompleksową obsługą podróży służbowych głównie klientów korporacyjnych na lokalnym pomorskim rynku. Głównym celem nabycia spółki jest wzmocnienie pozycji konkurencyjnej na rynku sprzedaży usług turystycznych, zwłaszcza w zakresie podróży służbowych. Dodatkowo Grupa Travel jest przedstawicielem w Polsce korporacji ATP1 – jednego z liderów na świecie w obsłudze podróży służbowych marynarzy i załóg statków.

Dnia 19 stycznia 2015 r. zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. sprzedała do nowozakupionej spółki Grupa Travel sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni udziały w spółce Travel Service sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, stanowiące 100% kapitału zakładowego. Głównym celem sprzedaży jest konsolidacja lokalnego rynku obsługi podróży służbowych i sprzedaży usług turystycznych w ramach jednego lokalnego podmiotu.

Dnia 29 stycznia 2015 r. ogłoszony został Plan Połączenia spółek Grupa Travel sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni z Travel Service sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, gdzie Grupa Travel jest spółką przejmującą a Travel Service sp. z o.o. spółką przejmowaną. Dokumenty dotyczące połączenia zostały ogłoszone na ogólnodostępnych stronach internetowych [www.grupatravel.pl](http://www.grupatravel.pl) oraz [www.travelservice.com.pl](http://www.travelservice.com.pl). Połączenie spółek ma na celu konsolidację lokalnego rynku obsługi podróży służbowych i sprzedaży usług turystycznych w ramach jednego lokalnego podmiotu, uproszczenie i optymalizację struktury oraz wpłynie bezpośrednio na zwiększenie efektywności działalności operacyjnej Grupy i wygeneruje oszczędności kosztowe głównie w obszarze kosztów stałych. Do dnia publikacji niniejszego raportu połączenie nie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy.

## 2.4. Przewidywany rozwój Grupy

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

W okresie 4 kwartałów 2015 r. Emitent osiągnął dobre wyniki finansowe, pozyskał inwestora finansowego i patrzy w przyszłość z optymizmem. Emitent podjął wiele działań w celu usprawnienia jego działalności, optymalizacji procesowej i kosztowej, uzyskania przewag konkurencyjnych w kolejnych okresach, w szczególności rozwój własnych autorskich rozwiązań informatycznych oraz rozbudowa infrastruktury teleinformatycznej. Czynniki, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w dalszych okresach:

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

## 2.5. Pozostałe informacje

### 2.5.1. Czas trwania Grupy Kapitałowej

Spółka dominująca Netmedia S.A. i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

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

Netmedia S.A. nie opublikowała prognoz na 2015 r.

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

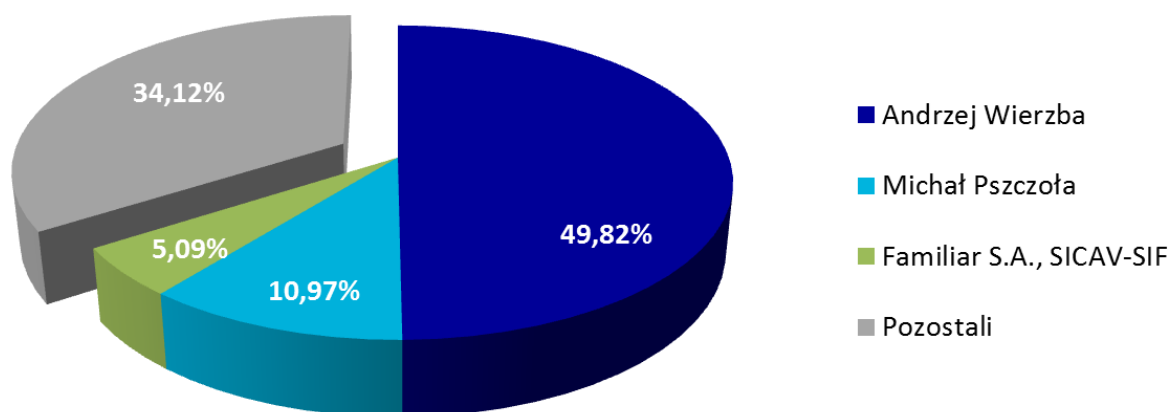
	Liczba akcji przedstawiona w poprzednim raporcie okresowym <sup>1</sup>	Udział w liczbie głosów na WZ przedstawiony w poprzednim raporcie okresowym <sup>1</sup>	Zmiana udziału w liczbie głosów na WZ w okresie 16.11.2015-29.02.2016	Liczba akcji na dzień przekazania raportu <sup>2</sup>	Udział w liczbie głosów na WZ na dzień przekazania raportu <sup>2</sup>
Andrzej Wierzba – prezes Zarządu	4 610 000	37,94%	11,88 p.p.	4 610 000	49,82%
Netmedia S.A. <sup>3</sup>	2 895 885	23,83%	(23,83) p.p.	0	0%
Michał Pszczoła	1 144 982	9,42%	1,55 p.p.	1 014 982	10,97%
Familiar S.A., SICAV-SIF	0	0%	5,09 p.p.	470 916	5,09%
Pozostali	3 499 133	28,81%	10,4 p.p.	3 158 217	34,12%
<b>Razem</b>	<b>12 150 000</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>9 254 115</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Według uzyskanych potwierdzeń do dnia 16 listopada 2015 r.

<sup>2</sup> Według uzyskanych potwierdzeń do dnia 29 lutego 2016 r.

<sup>3</sup> Skupione akcje własne w celu ich umorzenia

Udział % w kapitale zakładowym Spółki ww. akcjonariuszy jest zgodny z udziałami % w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu.



#### 2.5.4. 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 członkowie Zarządu posiadają następujące ilości akcji Emitenta:

	Liczba akcji przedstawiona w poprzednim raporcie okresowym <sup>1</sup>	Zwiększenia	Zmniejszenia	Liczba akcji na dzień przekazania raportu <sup>2</sup>
Andrzej Wierzba – prezes Zarządu	4 610 000	-	-	4 610 000
Janusz Zapęcki – członek Zarządu	0	-	-	0

<sup>1</sup> Według uzyskanych potwierdzeń do dnia 16 listopada 2015 r.

<sup>2</sup> Według uzyskanych potwierdzeń do dnia 29 lutego 2016 r.

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

Michał Pszczoła, członek Rady Nadzorczej, posiada 1 014 982 akcji Emitenta, co stanowi 10,97% wszystkich akcji Spółki. W stosunku do stanu przedstawionego w poprzednim raporcie okresowym stan posiadania uległ zmniejszeniu o 130.000 akcji, które zbył 3 grudnia 2015 r. Emitent informował o tym raportem bieżącym nr 11/2015 z dnia 4 grudnia 2015 r.

Janusz Wójcik, przewodniczący Rady Nadzorczej, posiada 202.684 akcji Emitenta, co stanowi 2,19% wszystkich akcji Spółki. W stosunku do stanu przedstawionego w poprzednim raporcie okresowym stan posiadania uległ zwiększeniu o 104.000 akcji, które nabył w transakcjach 17 i 18 listopada 2015 r. (24.000 akcji) oraz 4 grudnia 2015 r. (80.000 akcji). Emitent informował o tym raportami bieżącymi nr 10/2015 z dnia 24 listopada 2015 r. oraz 12/2015 z dnia 8 grudnia 2015 r.

Zgodnie z wiedzą Zarządu Emitenta pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki, a w okresie od publikacji poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły żadne zmiany w ich stanie posiadania.

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.

#### 2.5.5. 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.

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

W IV kwartale 2015 r. w Grupie Netmedia nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

### **2.5.7. 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**

Dnia 20 października 2015 r. zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. podpisała z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę o linię na gwarancje bankowe („Umowa”). Przedmiotem Umowy jest udostępnienie przez Bank linii na gwarancje bankowe do kwoty 7,8 mln zł, która została udzielona na okres do 4 lipca 2016 r., z terminem obowiązywania przez 18 miesięcy od daty udzielenia gwarancji. Głównym celem przyznania linii jest zabezpieczenie umowy handlowej zawartej pomiędzy eTravel S.A. a IATA (International Air Transport Association) z siedzibą w Madrycie (Hiszpania), o wysokości 6,9 mln zł, z terminem obowiązywania do 30 września 2016 r. Zabezpieczeniem spłaty wierzytelności z tytułu zawartej Umowy są weksle własne wystawione przez Spółkę oraz poręczenie Netmedia S.A. Pozostałe warunki zawartej Umowy nie odbiegają od ogólnie przyjętych dla tego typu umów zawieranych na rynku.

Dnia 29 grudnia 2015 r. został odpisany aneks do umowy Linii Wieloproduktowej z dnia 27 listopada 2013 r. („Aneks”) pomiędzy zależną od Emitenta w 100% spółką eTravel S.A. („eTravel”) a ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”). O umowie z dnia 27 listopada 2013 r. Emitent informował raportem bieżącym nr 15/2013. Na mocy podpisanego Aneksu Bank ustanowił limit w ramach Linii Wieloproduktowej w wysokości 13.000.000 zł, który został udzielony na okres do dnia 24 grudnia 2017 r. W ramach udzielonego limitu ustanowiono sublimit kredytowy w wysokości 10.000.000 zł w rachunku bankowym oraz sublimit w wysokości 3.000.000 zł do wykorzystania w formie gwarancji bankowych. Kredyt w rachunku bankowym jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku. Odnawialny limit Linii Wieloproduktowej, którego dotyczy Aneks, stanowi kontynuację umowy z dnia 27 listopada 2013 r., zawartej między Netmedia Business Travel sp. z o.o. („NBT”) a Bankiem, która została wniesiona do eTravel przy połączeniu spółek NBT i eTravel (raport bieżący nr 8/2015 z dnia 2 listopada 2015 r.). Dotychczasowa linia kredytowa, ustanowiona w umowie z Bankiem z dnia 27 listopada 2013 r. w eTravel, została zamknięta. Zabezpieczeniami wierzytelności wynikających z Aneksu są: hipoteka umowna do kwoty 21.000.000 zł na nieruchomości własnej Emitenta, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej tej nieruchomości, ustanowienie zastawu rejestrowego na aktywach eTravel, których wartość na dzień 30 września 2015 r. wynosi 99.697.174 zł oraz weksel in blanco poręczony przez spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta: Bocho Travel sp. z o.o. i Marco Polo Travel sp. z o.o. Pozostałe warunki określone w Aneksie nie odbiegają od warunków ogólnie przyjętych dla tego typu umów zawieranych na rynku.

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

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

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

#### 3.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	stan na 31.12.2015	stan na 30.09.2015	stan na 31.12.2014
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>46 471</b>	<b>46 316</b>	<b>47 978</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	3 612	3 646	3 736
Wartości niematerialne	989	1 014	1 096
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	35 051	35 051	35 831
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Należności długoterminowe	-	-	-
Inne inwestycje długoterminowe	6 398	6 252	6 785
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	421	352	530
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>3 450</b>	<b>4 472</b>	<b>2 147</b>
Zapasy	-	-	-
Należności handlowe, w tym:	123	197	312
Należności od jednostek powiązanych	101	177	123
Należności od pozostałych jednostek	22	20	189
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Należności krótkoterminowe inne	612	598	615
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	900	904	860
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 812	2 770	358
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	4	4	2
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>49 921</b>	<b>50 788</b>	<b>50 125</b>

PASYWA	stan na 31.12.2015	stan na 30.09.2015	stan na 31.12.2014
<b>Kapitały własne</b>	<b>44 075</b>	<b>45 019</b>	<b>42 164</b>
Kapitał zakładowy	925	1 215	1 215
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	31 313	31 313	31 313
Pozostałe kapitały	12 670	12 381	10 112
Kapitał rezerwowy z tytułu skupu akcji własnych	7 690	17 939	17 939
Akcje i udziały własne	-	(10 503)	(10 503)
Pozostały kapitał rezerwowy z tyt. podziału wyników	4 981	4 945	2 676
Zyski zatrzymane	(2 716)	(2 716)	(2 745)
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 883	2 827	2 269
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>5 613</b>	<b>5 609</b>	<b>4 698</b>
Kredyty i pożyczki	1 122	1 150	1 110
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 491	4 460	3 588
Pozostałe rezerwy	-	-	-
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>234</b>	<b>159</b>	<b>3 263</b>
Kredyty i pożyczki	-	-	2 830
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-
Zobowiązania handlowe, w tym:	136	123	168
Wobec jednostek powiązanych	76	61	88
Wobec pozostałych jednostek	60	62	80
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe inne	8	27	242
Rezerwa na świadczenia pracownicze	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	90	9	23
Rozliczenia międzyokresowe bierne	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-	-
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>49 921</b>	<b>50 788</b>	<b>50 125</b>

## 3.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco	% zmiany 2015 do 2014
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>116</b>	<b>284</b>	<b>(59%)</b>	<b>342</b>	<b>689</b>	<b>(50%)</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	116	284	(59%)	342	689	(50%)
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-	0	-
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>4</b>	<b>101</b>	<b>(96%)</b>	<b>102</b>	<b>272</b>	<b>(62%)</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	4	101	(96%)	102	272	(62%)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>113</b>	<b>183</b>	<b>(38%)</b>	<b>240</b>	<b>417</b>	<b>(43%)</b>
Koszty sprzedaży	30	12	139%	67	49	36%
Koszty ogólnego zarządu	405	318	28%	1 636	1 555	5%
Pozostałe przychody operacyjne	(5)	121	-	13	128	(90%)
Pozostałe koszty operacyjne	26	20	32%	66	53	23%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(353)</b>	<b>(46)</b>	<b>-</b>	<b>(1 517)</b>	<b>(1 112)</b>	<b>-</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(292)</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>(1 273)</b>	<b>(860)</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	164	2 519	(93%)	5 329	6 514	(18%)
Koszty finansowe	793	68	1065%	919	1 885	(51%)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(982)</b>	<b>2 405</b>	<b>-</b>	<b>2 894</b>	<b>3 517</b>	<b>(18%)</b>
Podatek dochodowy	(37)	602	-	1 011	1 248	(19%)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(945)</b>	<b>1 803</b>	<b>-</b>	<b>1 883</b>	<b>2 269</b>	<b>(17%)</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(945)</b>	<b>1 803</b>	<b>-</b>	<b>1 883</b>	<b>2 269</b>	<b>(17%)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski (straty) po spełnieniu określonych warunków</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą	-	-	-	-	-	-
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	-	-	-	-	-	-
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych	-	-	-	-	-	-
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski (straty)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	-	-	-	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>(945)</b>	<b>1 803</b>	<b>-</b>	<b>1 883</b>	<b>2 269</b>	<b>(17%)</b>



## 3.3. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	4 kwartały 2015 narastająco	4 kwartały 2014 narastająco
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>				
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>(945)</b>	<b>1 803</b>	<b>1 883</b>	<b>2 269</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>809</b>	<b>(2 287)</b>	<b>(2 858)</b>	<b>(1 030)</b>
Amortyzacja	61	64	244	253
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	28	(35)	-	2
Odsetki	(95)	(115)	(378)	(375)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 340	1 975	(2 338)	(1 669)
Zmiana stanu należności	33	(4 721)	193	(546)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(7)	(43)	(267)	93
Zmiana stanu rezerw	(1 005)	12	30	(9)
Zmiana stanu zapasów	-	-	-	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(270)	3	(272)	2
Inne korekty	(275)	573	(69)	1 219
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(0)	0	(0)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(135)</b>	<b>(484)</b>	<b>(975)</b>	<b>1 238</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>336</b>	<b>326</b>	<b>3 680</b>	<b>10 053</b>
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych	-	-	-	8 192
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	-	-	-	-
Inne wpływy inwestycyjne	0	-	2 338	393
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	241	211	965	1 083
Przychody z tytułu odsetek	95	115	378	385
<b>Wydatki</b>	<b>1 137</b>	<b>2 276</b>	<b>1 231</b>	<b>6 792</b>
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	2	46	13	60
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	-	-	-	-
Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych	-	-	-	482
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	-	-	-	-
Wydatki na udzielone pożyczki	1 135	2 230	1 218	6 250
Wydatki na zapłacone odsetki	-	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	(0)	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(801)</b>	<b>(1 950)</b>	<b>2 450</b>	<b>3 260</b>

<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>(2)</b>	<b>2 230</b>	<b>-</b>	<b>6 930</b>
Wpływy z tytułu udzielonych kredytów / pożyczek	-	2 230	-	6 930
Wpływy z tytułu odsetek	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe	(2)	0	-	-
<b>Wydatki</b>	<b>20</b>	<b>6 148</b>	<b>21</b>	<b>11 114</b>
Wydatki z tytułu spłaty kredytów / pożyczek	20	-	20	600
Wydatki z tytułu odsetek	(1)	0	-	10
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	(0)	(0)	(0)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-	-	-
Wpływy netto z emisji akcji własnych / podniesienie kapitału	0	0	0	-
Inne wydatki finansowe	0	(35)	1	2
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	6 183	-	10 503
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(22)</b>	<b>(3 918)</b>	<b>(21)</b>	<b>(4 184)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>(958)</b>	<b>(6 352)</b>	<b>1 454</b>	<b>314</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(958)	(6 352)	1 454	314
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(28)	35	-	(2)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 770</b>	<b>6 710</b>	<b>358</b>	<b>43</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 812</b>	<b>358</b>	<b>1 812</b>	<b>358</b>

## 3.4. Zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. ceny nominalnej	Kapitał rezerwowy	Akcje i udziały własne	Pozostały kapitał rezerwowy z tyt. podziału wyników	Zyski zatrzy- mane	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
<b>IV kwartał 2015 r.</b>								
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2015 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>17 939</b>	<b>(10 503)</b>	<b>4 945</b>	<b>(2 716)</b>	<b>2 827</b>	<b>45 020</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2015 r. wg MSSF po korektach</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>17 939</b>	<b>(10 503)</b>	<b>4 945</b>	<b>(2 716)</b>	<b>2 827</b>	<b>45 020</b>
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczony	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za IV kwartał 2015 r.	-	-	-	-	-	-	(945)	(945)
Wydzielenie funduszu pod skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Skup akcji wł. w celu umorzenia	(290)	-	(10 250)	10 503	36	-	-	0
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 r. wg MSSF</b>	<b>925</b>	<b>31 313</b>	<b>7 689</b>	<b>-</b>	<b>4 981</b>	<b>(2 716)</b>	<b>1 883</b>	<b>44 075</b>
<b>4 kwartały 2015 r.</b>								
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>17 939</b>	<b>(10 503)</b>	<b>2 676</b>	<b>(2 745)</b>	<b>2 269</b>	<b>42 164</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	29	-	29
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r. wg MSSF po korektach</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>17 939</b>	<b>(10 503)</b>	<b>2 676</b>	<b>(2 716)</b>	<b>2 269</b>	<b>42 192</b>
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczony	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	-	-	2 269	-	(2 269)	-
Zysk netto za 4 kwartały 2015 r.	-	-	-	-	-	-	1 883	1 883
Wydzielenie funduszu pod skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Skup akcji własnych w celu umorzenia	(290)	-	(10 250)	10 503	36	-	-	0
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 r. wg MSSF</b>	<b>925</b>	<b>31 313</b>	<b>7 690</b>	<b>-</b>	<b>4 981</b>	<b>(2 716)</b>	<b>1 883</b>	<b>44 075</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał rezerwowy	Pozostałe kapitały	Pozostały kapitał rezerwowy z tyt. podziału wyników	Zyski zatrzymane	Wynik finansowy bieżącego okresu	Razem kapitały
<b>2014 r.</b>								
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>12 000</b>	-	<b>8 615</b>	<b>(2 330)</b>	<b>(415)</b>	<b>50 398</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>12 000</b>	-	<b>8 615</b>	<b>(2 330)</b>	<b>(415)</b>	<b>50 398</b>
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczoney	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	-	-	-	(415)	415	-
Zysk netto za 2014 r.	-	-	-	-	-	-	2 269	2 269
Wydzielenie funduszu pod skup akcji własnych	-	-	5 939	-	(5 939)	-	-	-
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	-	-	(10 503)	-	-	-	(10 503)
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 r. wg MSSF</b>	<b>1 215</b>	<b>31 313</b>	<b>17 939</b>	<b>(10 503)</b>	<b>2 676</b>	<b>(2 745)</b>	<b>2 269</b>	<b>42 164</b>

Warszawa, 29 lutego 2016 r.

Andrzej Wierzba - prezes Zarządu

.....

Janusz Zapęcki - członek Zarządu

.....