

# GRUPA NETMEDIA



**Skonsolidowany Raport Roczny  
Grupy Kapitałowej Netmedia  
za 2018 rok**

## Komisja Nadzoru Finansowego Skonsolidowany raport roczny RS 2018

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

Raport za rok obrotowy 2018 obejmujący okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w walucie polskiej (PLN).

<b>Pełna nazwa emitenta</b>	Netmedia Spółka Akcyjna
<b>Siedziba</b>	Al. Jerozolimskie 142B, 02-305 Warszawa
<b>Sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie</b>	Media (med.)
<b>Podstawowe przedmioty działalności</b>	pozostała działalność turystyczna, działalność w zakresie oprogramowania, działalność związana z bazami danych, reklama
<b>Telefon</b>	+48 22 567 31 00
<b>Fax</b>	+48 22 567 31 01
<b>e-mail</b>	<a href="mailto:Sekretariat@netmedia.com.pl">Sekretariat@netmedia.com.pl</a>
<b>www</b>	<a href="http://www.netmedia.com.pl">www.netmedia.com.pl</a>
<b>Numer KRS</b>	0000259747
<b>Numer NIP</b>	526-23-61-606
<b>Numer REGON</b>	016033317

Data przekazania raportu: 30 kwietnia 2019 r.

## Zawartość

- ✦ Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- ✦ Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Netmedia za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. zawierające:
  - sprawozdanie z sytuacji finansowej
  - sprawozdanie z całkowitych dochodów
  - sprawozdanie z przepływów pieniężnych
  - zestawienia zmian w kapitale własnym
  - dodatkowe informacje i objaśnienia
- ✦ List Zarządu do Akcjonariuszy
- ✦ Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Netmedia za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.
- ✦ Oświadczenia i informacje Zarządu

**Grupa Kapitałowa  
Netmedia S.A.**

Sprawozdanie z badania  
Niezależnego Biegłego  
Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2018 r.

Sprawozdanie zawiera 8 stron  
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta  
z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2018 r.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**

*Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Netmedia S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

#### *Opinia*

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Netmedia S.A. („Jednostka dominująca”) („Grupa”), zawierające skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu oraz informację dodatkową zawierającą opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz jej skonsolidowanego wyniku finansowego i skonsolidowanych przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz statutem Jednostki dominującej;

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 29 kwietnia 2019 r.

#### ***Podstawa opinii***

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu oraz § 1 ust. 1 pkt 7, 24, 29 do 32 i 34 uchwały nr 3430/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów („KSB”) a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz.U. poz. 1089 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od spółek Grupy zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Grupy zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

### **Kluczowe sprawy badania**

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

<b>Kluczowa sprawa badania</b>	<b>Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy</b>
<b>Utrata wartości firmy</b>  Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 36 Utrata wartości aktywów grupa kapitałowa jest zobowiązana do przeprowadzenia corocznego testu na utratę wartości firmy.  Test na utratę wartości firmy był kluczowym obszarem badania ze względu na saldo wartości firmy, które na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosło 43.918 tys. zł, co stanowi 25% wszystkich aktywów grupy kapitałowej. Dodatkowo z powyższym saldem związane jest nieodłączne ryzyko niepewności wynikające z istotnych szacunków dokonywanych przez Zarząd jednostki	<b>Zastosowane procedury</b>  W ramach badania przeprowadziliśmy procedury pozwalające na zrozumienie procesu identyfikacji przesłanek utraty wartości oraz procesu przeprowadzania testu utraty wartości firmy oraz oceniliśmy identyfikację ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przypisana jest wartość firmy. Ponadto dokonaliśmy analizy przeprowadzonego przez Zarząd jednostki dominującej testu na utratę wartości.  Nasze procedury objęły ocenę modelu utraty wartości firmy oraz założeń i szacunków przyjętych przez Zarząd jednostki



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

<p>dominującej podczas przeprowadzania testów na utratę wartości. Z uwagi na powyższe, w naszej ocenie saldo to jest istotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego.</p> <p>Zarząd jednostki dominującej przeprowadził test na utratę wartości w oparciu o istotne założenia, szacunki, takie jak strategia grupy kapitałowej, przyszłe strumienie przepływów pieniężnych, średnioważony koszt kapitału („WACC”) czy krańcowa stopa wzrostu, na które wpływ mają przyszłe warunki rynkowe i ekonomiczne. Uznaliśmy zatem powyższą kwestię za jeden z kluczowych obszarów badania.</p>	<p>dominującej dla celów przeprowadzenia testu, ze szczególną uwagą zwróconą na:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- założenia przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej dotyczące przepływów pieniężnych,</li><li>- ustalenie przez Zarząd jednostki dominującej stopy dyskonta zastosowanej w teście na utratę wartości,</li><li>- analizę wrażliwości wyników testu na zmianę kluczowych parametrów wejściowych takich jak zmianę stopy dyskonta oraz zmiany wyników finansowych osiągniętych w latach prognozy,</li><li>- sprawdzenie matematycznej poprawności obliczeń przeprowadzonych w ramach testu.</li></ul> <p>Ponadto dokonaliśmy oceny adekwatności prezentacji i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczących testów na utratę wartości.</p>
--	---

### ***Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe***

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Grupy zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Grupę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Jednostki dominującej uzna za niezbędną aby umożliwić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.



*Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.*

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy (Jednostki dominującej oraz istotnych jednostek) do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Grupy (Jednostki dominującej lub istotnych jednostek), albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Jednostki dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

### ***Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego***

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię.

Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla



naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

### ***Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności***

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. („Sprawozdanie z działalności Grupy”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego, które są wyodrębnionymi częściami tego Sprawozdania oraz Raport Roczny za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. („Raport roczny”) (razem „Inne informacje”).

### ***Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej***

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Grupy wraz z wyodrębnionymi częściami spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

### ***Odpowiedzialność biegłego rewidenta***

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy inne informacje nie są istotnie niespójne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto jesteśmy zobowiązani do poinformowania, czy Grupa sporządziła oświadczenie na temat informacji niefinansowych oraz wydania opinii, czy Grupa w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje.

Sprawozdanie z działalności Grupy uzyskaliśmy przed datą niniejszego sprawozdania z badania, a Raport Roczny będzie dostępny po tej dacie. W przypadku, kiedy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Raporcie Rocznym jesteśmy zobowiązani poinformować o tym Radę Nadzorczą Jednostki dominującej.

### ***Opinia o Sprawozdaniu z działalności***

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Grupy:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz § 70 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie o informacjach bieżących” – Dz. U. z 2018 r., poz. 757);
- jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

---

Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

### ***Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego***

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Grupa zawarła informacje określone w § 70 ust. 6 punkt 5 Rozporządzenia o informacjach bieżących.

Ponadto, naszym zdaniem, informacje wskazane § 70 ust. 6 punkt 5 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### ***Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji***

#### ***Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych***

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Grupy i jej spółek zależnych są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

### **Wybór firmy audytorskiej**

Zostaliśmy wybrani do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy uchwałą Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 27 czerwca 2018 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2017 r.; to jest przez okres kolejnych 2 lat.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Kamil Walczuk.

Działając w imieniu Polskiej Grupy Audytorskiej Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie (00-764), ul. Jana III Sobieskiego 104, lok. 44 wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3887 w imieniu której biegły rewident zbadał skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Dokument podpisany  
przez Kamil Walczuk  
Data: 2019.04.30  
13:03:30 CEST

.....  
Kamil Walczuk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12616  
Członek Zarządu Komplementariusza

Dokument podpisany  
przez Maciej Kozysa  
Data: 2019.04.30  
13:28:08 CEST

.....  
Maciej Kozysa  
Członek Zarządu Komplementariusza

Warszawa, dn. 30 kwietnia 2019 r.

# **GRUPA NETMEDIA**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
Grupy Netmedia  
za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.**

## Spis treści

<b>1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b> .....	<b>4</b>
<b>2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b> .....	<b>6</b>
<b>3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b> .....	<b>7</b>
<b>4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym</b> .....	<b>9</b>
<b>5. Informacje ogólne</b> .....	<b>10</b>
5.1. Podstawowa działalność.....	10
5.2. Struktura Grupy Kapitałowej na koniec 2018 r. ....	10
5.3. Zmiany w Grupie Kapitałowej.....	12
5.4. Skład organów Spółki.....	14
5.5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	14
5.6. Oświadczenia Zarządu.....	14
<b>6. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie</b> .....	<b>15</b>
<b>7. Zasady konsolidacji</b> .....	<b>15</b>
<b>8. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów</b> .....	<b>19</b>
<b>9. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach</b> .....	<b>24</b>
9.1. Profesjonalny osąd.....	24
9.2. Niepewność szacunków.....	24
<b>10. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości</b> .....	<b>26</b>
<b>11. Zmiany w prezentacji</b> .....	<b>26</b>
<b>12. Szczegółowe noty i objaśnienia</b> .....	<b>30</b>
Nota 1. Przychody ze sprzedaży.....	30
Nota 2. Segmenty operacyjne.....	30
Nota 3. Koszty działalności operacyjnej.....	33
Nota 4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	34
Nota 5. Wartość odpisów aktualizujących.....	35
Nota 6. Przychody i koszty finansowe.....	35
Nota 7. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.....	37
Nota 8. Zysk przypadający na jedną akcję.....	39
Nota 9. Dywidendy zaproponowane lub uchwalone do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	40
Nota 10. Ujawnienie elementów pozostałych dochodów całkowitych.....	40
Nota 11. Efekt podatkowy pozostałych dochodów całkowitych.....	40
Nota 12. Rzeczowe aktywa trwałe.....	40
Nota 13. Nieruchomości inwestycyjne.....	43
Nota 14. Wartości niematerialne.....	45
Nota 15. Wartość firmy.....	47
Nota 16. Inwestycje w jednostkach powiązanych.....	48
Nota 17. Wyniki spółek powiązanych.....	50
Nota 18. Pozostałe aktywa trwałe.....	50
Nota 19. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	51
Nota 20. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.....	51
Nota 21. Pozostałe aktywa finansowe.....	51
Nota 22. Zapasy.....	52
Nota 23. Umowa o usługę budowlaną.....	53
Nota 24. Należności handlowe.....	53
Nota 25. Pozostałe należności krótkoterminowe.....	54
Nota 26. Rozliczenia międzyokresowe.....	55
Nota 27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	55
Nota 28. Kapitał zakładowy.....	56
Nota 29. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.....	57
Nota 30. Pozostałe kapitały.....	57
Nota 31. Kapitał przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących.....	58
Nota 32. Zaciągnięte kredyty i pożyczki.....	59
Nota 33. Pozostałe zobowiązania finansowe.....	60
Nota 34. Inne zobowiązania długoterminowe.....	60
Nota 35. Zobowiązania handlowe.....	60
Nota 36. Pozostałe zobowiązania.....	61

Nota 37. Rozliczenia międzyokresowe przychodów .....	62
Nota 38. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS .....	62
Nota 39. Zobowiązania warunkowe oraz zabezpieczenia na aktywach .....	63
Nota 40. Należności i zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego .....	63
Nota 41. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne .....	64
Nota 42. Pozostałe rezerwy .....	64
Nota 43. Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	65
Nota 44. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	65
Nota 45. Informacja o instrumentach finansowych .....	68
Nota 46. Zarządzanie kapitałem .....	70
Nota 47. Programy świadczeń pracowniczych .....	71
Nota 48. Informacje o podmiotach powiązanych .....	71
Nota 49. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej i wyższej kadry kierowniczej Grupy .....	72
Nota 50. Zatrudnienie .....	72
Nota 51. Umowy leasingu operacyjnego .....	73
Nota 52. Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego .....	73
Nota 53. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności .....	73
Nota 54. Postępowania sądowe .....	73
Nota 55. Rozliczenia podatkowe .....	73
Nota 56. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji .....	73
Nota 57. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych do dnia bilansowego .....	73
Nota 58. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	73
Nota 59. Transakcje zawarte przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe .....	74
Nota 60. Zdarzenia po dacie bilansu .....	74
Nota 61. Informacje o transakcjach z firmą audytorską dokonującą badania sprawozdania .....	75

**1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	Nota	stan na 31.12.2018	stan na 31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>70 599</b>	<b>67 952</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	12	886	1 027
Wartość firmy	14, 15	43 918	42 818
Pozostałe wartości niematerialne	14	15 597	14 681
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych	16	4 395	4 770
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		150	-
Należności długoterminowe		-	-
Nieruchomości inwestycyjne	13	3 242	3 333
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	-	-	-
Inne inwestycje długoterminowe	21	2 184	1 042
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	227	282
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>107 521</b>	<b>105 545</b>
Zapasy	22	1 976	2 527
Należności handlowe	24	65 771	64 073
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Należności krótkoterminowe inne	25	22 602	16 285
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		-	-
Inwestycje krótkoterminowe	16	-	-
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	21	1 827	3 249
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	14 133	18 413
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	19	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	26	1 211	999
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>178 120</b>	<b>173 498</b>



PASYWA	Nota	stan na 31.12.2018	stan na 31.12.2017
<b>Kapitały własne</b>		<b>102 651</b>	<b>102 083</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>64 605</b>	<b>66 517</b>
Kapitał zakładowy	28	824	925
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	29	36 510	36 510
Pozostałe kapitały, w tym:	30	25 750	31 043
Kapitał rezerwowy	-	307	10 070
Akcje i udziały własne		-	(64)
Pozostały kapitał rezerwowy z tyt. podziału wyników		25 444	21 037
Zyski / straty z lat ubiegłych		(6 635)	(6 483)
Zysk netto		8 155	4 522
<b>Kapitał udziałowców mniejszościowych</b>	<b>31</b>	<b>38 045</b>	<b>35 566</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>8 603</b>	<b>14 528</b>
Kredyty i pożyczki	32	8 530	12 589
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	7	-	-
Rezerwa na świadczenia pracownicze	41	-	-
Rezerwy na zobowiązania	42	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	37	-	1 835
Zobowiązania długoterminowe inne	33	73	103
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>66 866</b>	<b>56 887</b>
Kredyty i pożyczki	32	-	834
Pozostałe zobowiązania finansowe	33	131	116
Zobowiązania handlowe	35	20 070	23 599
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 405	2 001
Zobowiązania krótkoterminowe inne	36	19 386	12 538
Rezerwa na świadczenia pracownicze	41	1 075	991
Rezerwy na zobowiązania	42	13 403	7 485
Rozliczenie międzyokresowe bierne	43	1 626	3 188
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	37	7 769	6 136
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>178 120</b>	<b>173 498</b>

## 2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	2018 r.	2017 r.
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>1, 2</b>	<b>531 659</b>	<b>272 908</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług		531 659	272 908
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		-	-
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>3</b>	<b>473 034</b>	<b>223 904</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów		473 034	223 904
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>58 625</b>	<b>49 004</b>
Koszty sprzedaży	3	27 629	24 577
Koszty ogólnego zarządu	3	12 166	13 029
Pozostałe przychody operacyjne	4	298	613
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 331	765
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>17 796</b>	<b>11 245</b>
<b>EBITDA</b>		<b>19 807</b>	<b>13 587</b>
Przychody finansowe	6	671	781
Koszty finansowe	6	2 578	1 460
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów		-	(1 846)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		-	(2 812)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>15 889</b>	<b>5 908</b>
Podatek dochodowy	7	4 012	(763)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8	11 877	6 670
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>8</b>	<b>11 877</b>	<b>6 670</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		3 722	2 149
<b>Zysk (strata) netto podmiotu dominującego</b>	<b>8</b>	<b>8 155</b>	<b>4 522</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski (straty) po spełnieniu określonych warunków</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą		-	-
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		-	-
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych		-	-
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		-	-
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		-	-
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski (straty)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>8 155</b>	<b>4 522</b>

Powyższe wartości wynikają głównie z wypracowanych i skonsolidowanych wyników Grupy eTravel, w której Emitent posiada 71,29% akcji w kapitale zakładowym spółki eTravel S.A. W związku z powyższym na akcjonariuszy jednostki dominującej Netmedia S.A. przypada jedynie odpowiednio mniejsza proporcja z wypracowanych powyżej wartości.

Od 1 lutego 2018 r. wartość księgowa przychodów ze sprzedaży oraz kosztu własnego sprzedaży uległa zwiększeniu w konsekwencji zmiany sposobu rejestracji sprzedaży dużej części biletów lotniczych. Dotychczasowa sprzedaż realizowana w imieniu i na rzecz linii lotniczych – gdzie przychodem Emitenta jest jedynie kwota prowizji z danej transakcji – została w dużej części zastąpiona sprzedażą własną Emitenta – gdzie przychodem oprócz prowizji jest pełna wartość biletu lotniczego. Zmiana ta została dokonana w celu dostosowania działalności operacyjnej do wymogów regulacyjnych oraz potrzeb klientów związanych z raportowaniem. Zmiana jest zgodna z MSSF 15 gdzie spółka z Grupy Netmedia tj. eTravel S.A. obecnie występuje w roli zleceniodawcy gdyż sprawuje kontrolę nad produktem i usługą realizowaną na rzecz klienta.

## 3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	2018 r.	2017 r.
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk / Strata brutto</b>	<b>15 889</b>	<b>5 908</b>
Korekty razem:	426	1 767
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
Amortyzacja	2 010	2 341
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 670	735
Odsetki	267	(56)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	4 658
Zmiana stanu należności	(8 015)	(31 218)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 289	13 007
Zmiana stanu rezerw	6 002	5 260
Zmiana stanu zapasów	551	205
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 975)	4 568
Inne korekty	(699)	1 711
Podatek dochodowy zwrócony / (zapłacony)	(2 674)	556
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>16 315</b>	<b>7 675</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 305</b>	<b>989</b>
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	13
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych	(0)	740
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	1 000	200
Wpływy z tytułu spłaty odsetek	80	36
Inne wpływy inwestycyjne	225	0
<b>Wydatki</b>	<b>5 111</b>	<b>13 697</b>
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	2 785	2 466
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	23	(0)
Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych	1 803	9 828
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	-	-
Wydatki na udzielone pożyczki	500	1 404
Wydatki na zapłacone odsetki	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3 806)</b>	<b>(12 708)</b>

<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>376</b>	<b>9 459</b>
Wpływy z tytułu udzielonych kredytów / pożyczek	-	8 996
Wpływy z tytułu odsetek	138	278
Inne wpływy finansowe	238	186
<b>Wydatki</b>	<b>17 165</b>	<b>1 682</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	9 800	45
Wydatki z tytułu spłaty kredytów / pożyczek	4 909	688
Wydatki z tytułu odsetek	642	326
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 508	431
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
Wpływy netto z emisji akcji własnych / podniesienie kapitału	-	0
Inne wydatki finansowe	306	192
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(16 788)</b>	<b>7 778</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>(4 279)</b>	<b>2 745</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 661	686
Środki pieniężne na początek okresu	18 413	15 668
Środki pieniężne na koniec okresu	14 133	18 413

## 4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał rezerwowy	Akcje i udziały własne	Pozostały kapitał rezerwowo z tyt. podziału wyników	Zyski zatrzymane	Wynik finansowy bieżącego okresu	Razem przypisane akcjonariuszo m jednostki dominującej	Kapitały mniejszości	Razem kapitały
<b>2018 r.</b>										
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r. wg MSSF</b>	<b>925</b>	<b>36 510</b>	<b>10 070</b>	<b>(64)</b>	<b>21 037</b>	<b>(6 483)</b>	<b>4 522</b>	<b>66 517</b>	<b>35 566</b>	<b>102 083</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r. wg MSSF po korektach</b>	<b>925</b>	<b>36 510</b>	<b>10 070</b>	<b>(64)</b>	<b>21 037</b>	<b>(6 483)</b>	<b>4 522</b>	<b>66 517</b>	<b>35 566</b>	<b>102 083</b>
Rezerwa na podatek odroczoney	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	4 522	(0)	(4 522)	(0)	(1 508)	(1 508)
Rozliczenie kapitałów własnych konsolidowanych spółek	-	-	-	-	151	(151)	-	-	-	-
Zysk netto za 2018 r.	-	-	-	-	-	-	8 155	8 155	3 722	11 877
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	(266)	-	-	(266)	266	0
Podwyższenie kapitału w spółkach Grupy i sprzedaż pakietu akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie akcji własnych	(101)	-	(9 763)	64	-	-	-	(9 800)	-	(9 800)
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2018 r. wg MSSF</b>	<b>824</b>	<b>36 510</b>	<b>307</b>	<b>-</b>	<b>25 444</b>	<b>(6 635)</b>	<b>8 155</b>	<b>64 605</b>	<b>38 045</b>	<b>102 651</b>
<b>2017 r.</b>										
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r. wg MSSF</b>	<b>925</b>	<b>36 510</b>	<b>7 870</b>	<b>(19)</b>	<b>21 641</b>	<b>(2 506)</b>	<b>(1 537)</b>	<b>62 883</b>	<b>32 783</b>	<b>95 666</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	122	-	122	-	122
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r. wg MSSF po korektach</b>	<b>925</b>	<b>36 510</b>	<b>7 870</b>	<b>(19)</b>	<b>21 641</b>	<b>(2 384)</b>	<b>(1 537)</b>	<b>63 005</b>	<b>32 783</b>	<b>95 788</b>
Rezerwa na podatek odroczoney	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	1 769	(3 900)	1 537	(594)	(431)	(1 025)
Rozliczenie kapitałów własnych konsolidowanych spółek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za 2017 r.	-	-	-	-	-	-	4 522	4 522	2 149	6 670
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	(172)	(198)	-	(371)	1 065	695
Podwyższenie kapitału w spółkach Grupy i sprzedaż pakietu akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skup akcji wł. w celu umorzenia	-	-	2 200	(45)	(2 200)	-	-	(45)	-	(45)
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017 r. wg MSSF</b>	<b>925</b>	<b>36 510</b>	<b>10 070</b>	<b>(64)</b>	<b>21 037</b>	<b>(6 483)</b>	<b>4 522</b>	<b>66 517</b>	<b>35 566</b>	<b>102 083</b>

## 5. Informacje ogólne

### 5.1. Podstawowa działalność

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Netmedia („Grupa Netmedia”, „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa Netmedia”) jest Netmedia S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskie 142 B („Netmedia”, „Spółka”, „Emitent”), która została utworzona aktem notarialnym z 19 czerwca 2006 r. w wyniku przekształcenia AWP Multimedia sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS: 0000259747, Kapitał zakładowy: 824.407,20 zł w całości wpłacony, NIP: 526-23-61-606, REGON: 016033317.

Akcje Netmedia S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 3 listopada 2006 r. Kapitał zakładowy Spółki na 31 grudnia 2018 r. wynosi 824.407,20 zł i dzieli się na 8.244.072 wyemitowane akcje. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Netmedia jest zaklasyfikowana do sektora mediów.

Podstawowa działalność Grupy to sprzedaż usług turystycznych. Pozostałe działalności Grupy, o mniejszym znaczeniu dla osiągniętych wyników finansowych to tworzenie oprogramowania dla rynku pośredników nieruchomości, świadczenie innowacyjnych usług informatycznych dla branży hotelowej. W 2018 r. Grupa rozwijała również franczyzową sieć biur podróży działającą pod marką *Wakacyjny Świat*. Działalność ta została sprzedana po dacie bilansowej na początku 2019 r.

### 5.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

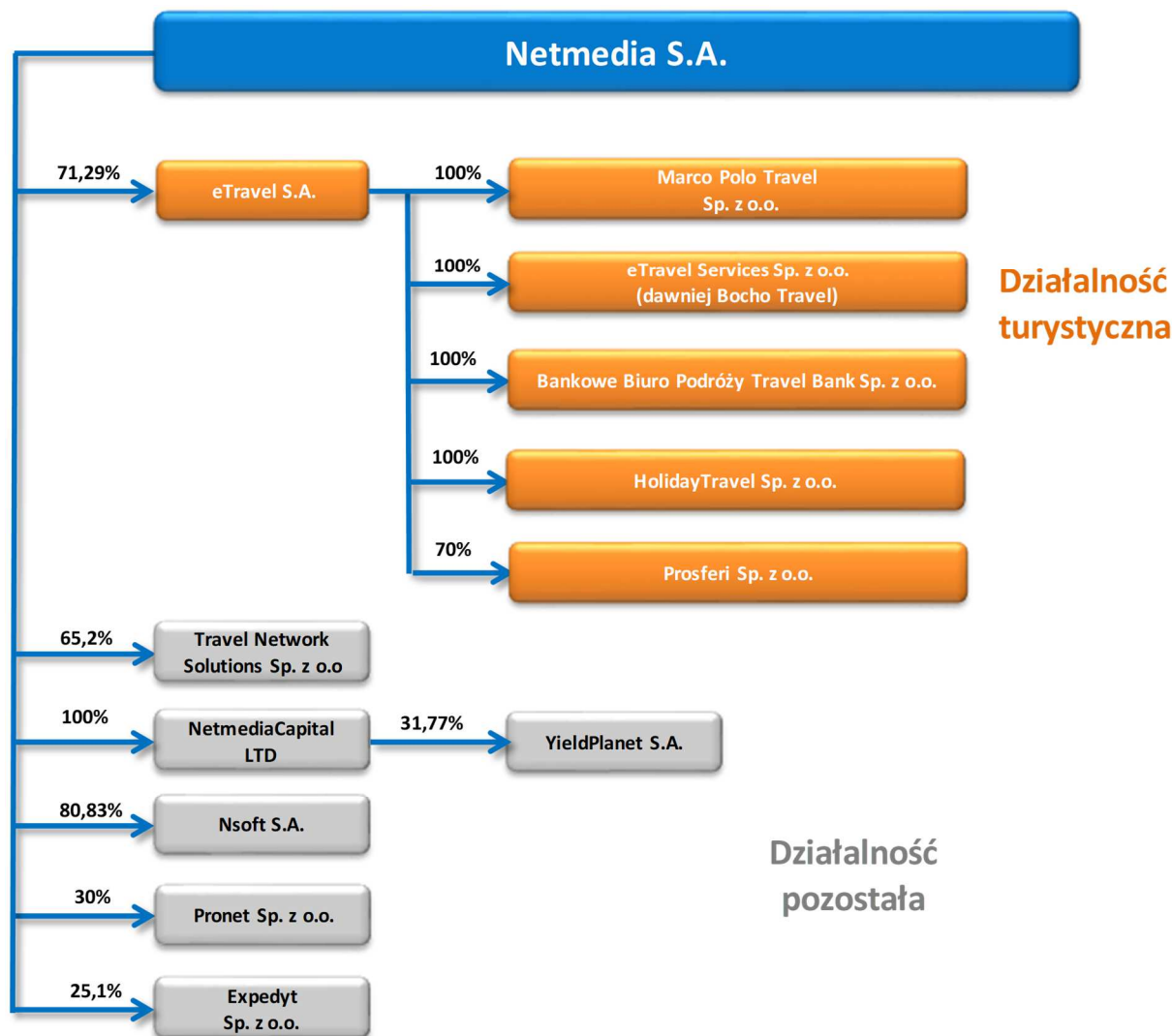
#### 5.2.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa Kapitałowa Netmedia składała się z 13 podmiotów:

- jednostki dominującej Netmedia S.A.
- 4 jednostek zależnych:
  - eTravel S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiada 71,29% 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 80,83% 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:
  - YieldPlanet S.A. z siedzibą w Warszawie, 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,
  - Pronet sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, w której Emitent posiada 30% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- oraz 5 innych 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,
  - Bankowe Biuro Podróży Travelbank 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,
  - Holiday 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 – spółka zakupiona 11 czerwca 2018 r.,
  - eTravel Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dawniej: Bocho Travel sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie), w której zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - Proserferi sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. posiada 70% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Spółki z Grupy Netmedia zostały utworzone na czas nieokreślony.

Struktura Grupy Kapitałowej na koniec 2018 r.



## 5.2.2. Jednostki podlegające i niepodlegające konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres kończący się 31 grudnia 2018 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.,
  - eTravel Services sp. z o.o. (dawniej: Bocho Travel sp. z o.o.),
  - Fly Away Travel sp. z o.o. – spółka odrębnie konsolidowana za I kwartał 2018 r. do czasu połączenia z eTravel S.A.,
  - Bankowe Biuro Podróży Travelbank sp. z o.o. – spółka konsolidowana od sierpnia 2017 r.
  - HolidayTravel sp. z o.o. – spółka konsolidowana od czerwca 2018 r.

Dodatkowo w skład Grupy Kapitałowej Netmedia wchodzi następujące niekonsolidowane spółki:

- ✦ jednostki zależne niekonsolidowane z uwagi na brak istotności:
  - NSoft S.A.,
  - Travel Network Solutions sp. z o.o.,
- ✦ jednostka zależna wobec zależnej od Emitenta spółki eTravel S.A., nie podlegająca konsolidacji z uwagi na brak istotności:
  - Proserfi sp. z o.o.,
- ✦ jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności:
  - YieldPlanet S.A.,
  - Expedyt sp. z o.o.,
  - Pronet sp. z o.o.

### 5.2.3. Zmiany w Grupie Kapitałowej

#### Nabycie akcji własnych przez Netmedia S.A.

Na podstawie uchwały nr 5 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z dnia 23 grudnia 2014 r. oraz uchwały nr 23 z dnia 26 czerwca 2017 r. 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, oraz art. 362 ust. 1 pkt. 5 kodeksu spółek handlowych, Spółka nabyła akcje własne na rynku regulowanym:

- ✦ 1 grudnia 2016 r., 2.818 akcji, jednostkowa cena nabycia wyniosła 6,26 zł za akcję,
- ✦ 5 grudnia 2016 r., 182 akcji, jednostkowa cena nabycia wyniosła 6,26 zł za akcję,
- ✦ 25 stycznia 2017 r. 1.300 akcji, jednostkowa cena nabycia wyniosła 6,33 zł za akcję,
- ✦ 8 września 2017 r. 5.743 akcji, jednostkowa cena nabycia wyniosła 6,45 zł za akcję.

Po dokonaniu powyższych transakcji Spółka posiadała łącznie 10.043 akcji własnych, stanowiących 0,11% kapitału zakładowego Spółki oraz 0,11% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Transakcje zostały dokonane zgodnie z postanowieniami Uchwały w sprawie skupu, celem umorzenia akcji własnych.

Na podstawie uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2017 r. w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych („Uchwała”), oraz art. 362 ust. 1 pkt. 5 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka nabyła 22 marca 2018 r. 1.000.000 akcji własnych. Cena nabycia wyniosła 9,80 zł za akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosiła 0,10 zł, a łączna wartość nominalna nabytych akcji własnych wynosiła 100.000 zł. Nabyty pakiet 1.000.000 akcji własnych stanowił 10,81% kapitału zakładowego Spółki, oraz 10,81% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Dnia 26 kwietnia 2018 r. Walne Zgromadzenie akcjonariuszy podjęło uchwały o umorzeniu całego posiadanego pakietu akcji w liczbie 1.010.043 szt. i zmianie statutu spółki związanego z koniecznością dostosowania wartości kapitału zakładowego i liczby akcji po umorzeniu: z 925.411,50 zł wartości kapitału zakładowego dzielącego się na 9.254.115 akcji po 0,10 zł każda, do 824.407,20 zł wartości kapitału zakładowego dzielącego się na 8.244.072 akcji.

Dnia 31 października 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Emitenta poprzez umorzenie 1.010.043 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Obecnie liczba wyemitowanych akcji Emitenta wynosi 8.244.072 akcji.

#### Nabycie udziałów spółki Solid Travel

Dnia 17 stycznia 2018 r. spółka eTravel S.A. nabyła w calach inwestycyjnych łącznie 50 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł za każdy udział, w spółce Solid Travel sp. z o.o., stanowiące 100% udziału w kapitale zakładowym jak i głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, za łączną cenę 60 tys. zł.

#### Połączenie spółek eTravel i FlyAway Travel

Dnia 8 stycznia 2018 r. ogłoszony został Plan Połączenia spółek zależnych od Emitenta: eTravel S.A. i FlyAway Travel sp. z o.o. gdzie eTravel S.A. była spółką przejmującą a FlyAway Travel sp. z o.o. spółką przejmowaną. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 30 marca 2018 r. Z tym dniem FlyAway 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 FlyAway 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 FlyAway Travel z eTravel miało na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej eTravel, zwiększenie efektywności działalności operacyjnej Grupy eTravel i wygenerowanie oszczędności kosztowych głównie w obszarze kosztów stałych.

#### Połączenie spółek eTravel i Solid Travel

Dnia 29 stycznia 2018 r. ogłoszony został Plan Połączenia spółek zależnych od Emitenta: eTravel S.A. i Solid Travel sp. z o.o. gdzie eTravel S.A. była spółką przejmującą a Solid Travel sp. z o.o. spółką przejmowaną. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 2 maja 2018 r. Z tym dniem Solid 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 Solid 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 Solid Travel z eTravel miało na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej eTravel.



**Nabycie udziałów spółki Holiday Travel sp. z o.o.**

Dnia 11 czerwca 2018 r. zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. („eTravel”) nabyła 100% udziałów w spółce HolidayTravel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Holiday Travel”) za kwotę 1.650 tys. zł. Stroną sprzedającą były osoby indywidualne. Holiday Travel jest spółką z branży turystycznej, działającą głównie w obszarze sprzedaży wycieczek przyjazdowych i organizacji imprez. Holiday Travel w 2017 r. osiągnął wartość sprzedanych usług w wysokości 19.878 tys. zł (eTravel skonsolidowane: 679.747 tys. zł), przychody netto w wysokości 16.841 tys. zł (eTravel skonsolidowane: 272.239 tys. zł) i zysk netto w wysokości 107 tys. zł (eTravel skonsolidowany: 7.439 tys. zł). Celem nabycia Holiday Travel przez eTravel była konsolidacja rynku.

**Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej po dacie bilansowej****Połączenie spółek eTravel i Holiday Travel**

Dnia 22 października 2018 r. ogłoszony został Plan Połączenia spółek: eTravel S.A. i Holiday Travel sp. z o.o. gdzie eTravel S.A. była spółką przejmującą a Holiday Travel sp. z o.o. spółką przejmowaną. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 31 grudnia 2018 r. W związku z powyższym z dniem 1 stycznia 2019 r. wszelkie prawa i zobowiązania spółki Holiday Travel Sp. z o.o. zostały przejęte przez Spółkę eTravel S.A. Przed połączeniem eTravel S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Holiday 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 Holiday Travel z eTravel miało na celu uproszczenie i optymalizację struktury Grupy Kapitałowej eTravel i wpłynie bezpośrednio na zwiększenie efektywności działalności operacyjnej Grupy eTravel i wygeneruje oszczędności kosztowe głównie w obszarze kosztów stałych.

**Sprzedaż udziałów w spółce Travel Network Solutions sp. z o.o.**

Dnia 26 lutego 2019 r. Emitent wraz z czterema osobami fizycznymi (razem „Sprzedający”) zawarł ze spółką Wakacje.pl S.A. z siedzibą w Gdańsku („Kupujący”) umowę („Umowa”), w ramach której Kupujący nabył od Sprzedających 100% udziałów w spółce Travel Network Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („TNS”) za łączną kwotę 6.751.000 zł. W ramach Umowy Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały w TNS, stanowiące 65,22% kapitału zakładowego TNS oraz uprawniające do 65,22% głosów na zgromadzeniu wspólników TNS („Udziały”). Cena sprzedaży za udziały Emitenta 4.403.002,20 zł („Cena Sprzedaży”).

Przejęcie własności Udziałów na Kupującego nastąpiło z momentem uznania rachunku bankowego Emitenta Ceną Sprzedaży, tj. dnia 26 lutego 2019 r.

**Sprzedaż udziałów w spółce Expedyt sp. z o.o.**

Dnia 28 lutego 2019 r. Emitent („Sprzedający”) zawarł z osobą fizyczną („Kupujący”) umowę na sprzedaż udziałów w spółce Expedyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Expedyt”). W ramach Umowy Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały w liczbie 519 szt. w Expedyt, stanowiące 25,13% kapitału zakładowego Expedyt oraz uprawniające do 25,13% głosów na zgromadzeniu wspólników TNS („Udziały”). Cena sprzedaży za Udziały wyniosła 1.001,67 zł („Cena Sprzedaży”).

Przejęcie własności Udziałów na Kupującego nastąpiło z momentem zawarcia umowy, tj. dnia 28 lutego 2019 r.

**Zawarcie porozumienia dotyczącego wspólnego nabywania akcji Netmedia S.A. w ramach przymusowego wykupu i zniesienia dematerializacji akcji Netmedia S.A. oraz wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym**

Dnia 8 marca 2019 r. pomiędzy akcjonariuszami Spółki: (i) AdRock Ventures Limited z siedzibą w Larnace (Cypr), (ii) Ala Moana Partners LTD z siedzibą w Santa Venera (Malta), (iii) Andrzejem Wierzbą, (iv) Fidiasz Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie oraz (v) Krzysztofem Czaplą („Akcjonariusze”) zostało zawarte porozumienie spełniające kryteria, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 z późn. zm.) („Ustawa”) („Porozumienie”). Porozumienie dotyczy określenia zasad współdziałania w celu przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji Spółki od pozostałych akcjonariuszy Spółki, którzy nie są stronami ww. Porozumienia, oraz ma celu doprowadzenie do zniesienia dematerializacji akcji Spółki i wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 3 kwietnia 2019 r. w ramach zawartego porozumienia AdRock Ventures Limited oraz Fidiasz FIZ nabyły łącznie 659.851 akcji Spółki, uprawiających do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 8,00% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki w drodze ogłoszonego w dniu 29 marca 2019 r. przymusowego wykupu w trybie art. 82 Ustawy.

Dnia 5 kwietnia 2019 r. nadzwyczajne zgromadzenie Netmedia S.A. („NWZ”), zwołane w trybie art. 405 § 1 k.s.h., podjęło uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Netmedia S.A. oraz wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („GPW”). W związku z powyższym NWZ postanowiło powierzyć wykonanie powyższej uchwały zarządowi Spółki oraz upoważniło zarząd Spółki do: (i) złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), (ii) wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz (iii) podjęcia przed KNF, Krajowym

Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) oraz GPW wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do zniesienia dematerializacji akcji Spółki i do wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w tym w szczególności do złożenia wniosku o wykluczenie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Termin przywrócenia akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji Spółki) zostanie określony w zezwoleniu KNF na przywrócenie akcjom formy dokumentu. Termin wykluczenia akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW zostanie wskazany przez Zarząd GPW.

Dnia 5 kwietnia 2019 r. Spółka, w wykonaniu powyższej uchwały, złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji) w trybie art. 91 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych („Wniosek”). Wniosek dotyczy 8.244.072 akcji Spółki na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i oznaczonych w KDPW kodem ISIN: PLNTMDA00018.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała od KNF odpowiedzi na Wniosek.

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

### 5.3. Skład organów Spółki

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółką Netmedia S.A. kierował dwuosobowy Zarząd w składzie:

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

W 2018 r. oraz w 2019 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- ✦ 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 2018 r. oraz w 2019 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### 5.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 30 kwietnia 2019 r.

### 5.5. Oświadczenia Zarządu

Niniejsze sprawozdanie zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE” oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 r. poz. 757). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 r. nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Sprawozdanie biegłego rewidenta stanowi załącznik do niniejszego raportu rocznego.

## 6. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, jakie zostały już wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), ale jeszcze nie weszły w życie:

**MSSF 16 Leasing (opublikowany dnia 13 stycznia 2016 r.) – zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2018 r. (mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie),**

MSSF 16 wprowadza nowe zasady ujmowania leasingu przede wszystkim poprzez wyeliminowanie stosowanego do tej pory podziału na leasing operacyjny i finansowy. Zgodnie z nowym standardem, w przypadku praktycznie każdej umowy spełniającej definicję leasingu, za wyjątkiem umów krótszych niż 12 miesięcy oraz dotyczących aktywów o niskiej wartości, leasingobiorca będzie zobowiązany do ujęcia w bilansie „prawa do użytkowania aktywa” oraz zobowiązania do zapłaty opłat leasingowych. Ponadto, leasingobiorca w swoim rachunku zysków i strat będzie zobowiązany do ujęcia kosztów amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu w sposób oddzielny od kosztów odsetek z tytułu ww. zobowiązania leasingowego. W odniesieniu do leasingodawcy przedmiotowy standard nie powinien mieć istotnego wpływu na dotychczas stosowane ujęcie księgowe, tj. leasingodawca w dalszym ciągu będzie ujmował oddzielnie dwa typy leasingu w zależności od charakteru umowy leasingowej.

**Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (opublikowano dnia 12 października 2017 r.) - zatwierdzone w UE w dniu 22 marca 2018 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie).**

Zmiany modyfikują obowiązujące wymogi w MSSF 9 dotyczące praw z tytułu przedterminowego rozwiązania umowy na potrzeby umożliwienia wyceny według zamortyzowanego kosztu (lub, w zależności od modelu biznesowego, w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody) nawet w przypadku ujemnych płatności kompensacyjnych. Zmiany przewidują, iż znak (plus bądź minus) kwoty przedpłaty nie jest istotny – tj. w zależności od stopy procentowej obowiązującej w momencie rozwiązania umowy, może zostać dokonana płatność na rzecz strony skutkująca wcześniejszą spłatą. Kalkulacja tej kompensaty musi być taka sama zarówno w przypadku kary za przedterminową spłatę jak również w przypadku zysku z tytułu wcześniejszej spłaty.

**KIMSF 23 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 r.) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie.**

Interpretacja do MSR 12 „Podatek dochodowy” rozstrzyga podejście do sytuacji, gdy interpretacja przepisów ws. podatku dochodowego nie jest jednoznaczna i nie można definitywnie przyjąć, jakie rozwiązanie zostanie zaakceptowane przez organy podatkowe, w tym sądy. Kierownictwo powinno w pierwszej kolejności ocenić, czy jego interpretacja zostanie prawdopodobnie zaakceptowana przez organy podatkowe. Jeśli tak, należy przyjąć do sporządzania sprawozdania finansowego taką interpretację. Jeśli nie, należy uwzględnić niepewność kwot związanych z podatkiem dochodowym metodą wartości najbardziej prawdopodobnej lub wartości oczekiwanej. Grupa powinna ocenić ewentualne zmiany faktów i okoliczności wpływające na ustaloną wartość. Jeśli wartość podlega korekcie, traktuje się ją jako zmianę szacunku zgodnie z MSR 8.

**Zmiany do MSSF 9 Kontrakty z cechami przedpłat z ujemną rekompensatą (opublikowano dnia 12 października 2017 r.) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie,**

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie. W ocenie Grupy, implementacja powyższych zmian (za wyjątkiem wdrożenia MSSF 16, którego skutki zastosowania po raz pierwszy opisano poniżej) nie będzie miała istotnego wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności oraz na zakres informacji prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE:**

- ✦ **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14
- ✦ **MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe** (opublikowany dnia 18 maja 2017 r. – zastąpi MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz powiązane interpretacje, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub po tej dacie),
- ✦ **Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze** (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie).
- ✦ **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (opublikowane dnia 11 września 2014 r.) (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- ✦ **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na

rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie),

- **Zmiany do Odniesień do Założeń koncepcyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej** (opublikowano dnia 29 marca 2018 r.), mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 r. lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek** (opublikowano dnia 22 października 2018 r.), mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 r. lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSR 1 i MSR 8 Definicja istotności** (opublikowano dnia 31 października 2018 r.), mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 r. lub po tej dacie.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą się różnić od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Grupa postanowiła, iż nie skorzysta z możliwości wcześniejszego zastosowania w/w standardów, interpretacji oraz zmian do standardów. Grupa jest w trakcie analizy, w jaki sposób wprowadzenie powyższych standardów i interpretacji może wpłynąć na sprawozdanie finansowe oraz stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości. Dotychczasowe analizy wskazują, że zastosowanie powyższych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **Wpływ MSSF 16 Leasing na sprawozdanie finansowe Grupy**

MSSF 16 wprowadza istotne zmiany w zakresie klasyfikacji, wyceny i prezentacji leasingu, w szczególności eliminuje rozróżnienie leasingu na leasing finansowy i operacyjny. Standard dopuszcza dwa wyjątki klasyfikacyjne: dla umów krótkoterminowych oraz leasingu przedmiotów niskowartościowych. Na dzień rozpoczęcia leasingu leasingobiorca rozpoznaje zobowiązanie z tytułu leasingu oraz aktywo z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu przez okres trwania umowy. Zobowiązania z tytułu leasingu ujmują się początkowo w wartości bieżącej płatności leasingowych zdyskontowanych za pomocą stopy procentowej zawartej w umowie leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów amortyzuje się i poddaje testom na utratę wartości podobnie jak nabyte aktywa trwałe.

Nowy standard regulujący umowy leasingu (w tym umowy najmu i dzierżawy) zawiera nową definicję leasingu. Znaczące zmiany dotyczą leasingobiorców: standard wymaga ujęcia w bilansie dla każdej umowy leasingowej wartości „prawa do korzystania ze składnika aktywów” i analogicznego zobowiązania finansowego. Prawo do korzystania z aktywów jest następnie amortyzowane, natomiast zobowiązanie wyceniane w zamortyzowanym koszcie. W określonych sytuacjach wskazanych w standardzie zobowiązanie z tytułu leasingu podlega aktualizacji wyceny, której skutki co do zasady ujmowane są jako korekta wartości prawa do korzystania z aktywów. Przewidziano uproszczenia dla umów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) i aktywów o niskiej wartości. Podejście księgowo do leasingów od strony leasingodawcy jest zbliżone do zasad określonych w dotychczasowym MSR 17.

MSSF 16 wymaga dokonywania szerszego zakresu ujawnień w porównaniu do wymogów MSR 17 (dotyczy to zarówno leasingobiorcy, jak i leasingodawcy). Nowy standard zakłada możliwość zastosowania zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego oraz pewnych praktycznych rozwiązań w ramach przepisów przejściowych.

Na koniec 2018 r. Grupa jest leasingobiorcą w 1 umowie najmu zawartej do 30 września 2022 r. na podstawie której przysługuje jej prawo do użytkowania lokalu biurowego. Oprócz tego Grupa wykorzystuje w oparciu o umowy najmu i dzierżawy nieruchomości biurowe w 9 oddziałach spółki eTravel S.A. które zawarte są na okres od 1 do 5 lat. Dodatkowo Grupa ponosi opłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntów, które w świetle definicji zawartej w MSSF 16 może zostać uznane za leasing. Ponieważ wszystkie powyższe umowy leasingu były traktowane jako leasing operacyjny i jako takie nie stanowiły odpowiednio składników aktywów oraz zobowiązań finansowych, Grupa dokonała kalkulacji aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu na dzień pierwszego zastosowania MSSF 16.

Grupa planuje wdrożenie MSSF 16 przy zastosowaniu zmodyfikowanej metody retrospektywnej, tj. bez przekształcania danych porównawczych, z ujęciem łącznego efektu pierwszego zastosowania standardu jako korekty bilansu otwarcia zysków zatrzymanych w dniu pierwszego zastosowania. Ponadto Grupa zamierza zastosować następujące dopuszczone przez standard rozwiązania praktyczne:

- na dzień pierwszego zastosowania MSSF 16 Grupa nie będzie dokonywać ponownej oceny, czy dana umowa jest leasingiem lub czy zawiera leasing; Grupa zamierza zastosować standard wyłącznie do umów, które przed tym dniem zidentyfikowano jako leasingi zgodnie z MSR 17 oraz KIMSF 4,
- Grupa nie będzie stosowała MSSF 16 dla umów najmu, dzierżawy, leasingu zawartych na okres krótszy lub równy 12 miesięcy czy też do aktywów o niskiej wartości.

Grupa dokonała kalkulacji aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu w oparciu o zasady MSSF 9. W związku z zastosowaniem MSSF 16 Grupa na dzień pierwszego zastosowania rozpozna:

Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	Wartość na dzień pierwszego zastosowanie MSSF 16
<b>Aktywa z tytułu prawa do użytkowania</b>	<b>8 057</b>
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu</b>	<b>8 057</b>
- długoterminowe	2 184
- krótkoterminowe	5 873

oraz przestanie ujmować:

Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	Wartość na dzień 31.12.2018	Wartość na dzień pierwszego zastosowanie MSSF 16 01.01.2019
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>917</b>	<b>0</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	<b>1 857</b>	<b>0</b>
- długoterminowe	1 857	0

## 7. Zasady konsolidacji

### Jednostki zależne

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

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

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

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

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

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

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

### Jednostki stowarzyszone

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



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

### Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2017 r. obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

	Udział Netmedia S.A. w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2018	31.12.2017
Netmedia S.A. – jednostka dominująca	nd.	nd.
eTravel S.A.	71,29%	71,29%
eTravel Services sp. z o.o. (dawniej Bocho Travel sp. z o.o.)	71,29% <sup>1</sup>	71,29% <sup>1</sup>
Marco Polo sp. z o.o.	71,29% <sup>1</sup>	71,29% <sup>1</sup>
Fly Away Travel sp z o.o.	-	71,29% <sup>1</sup>
Bankowe Biuro Podróży Travel Bank sp z o.o. <sup>2</sup>	71,29% <sup>1</sup>	71,29% <sup>1</sup>
HolidayTravel sp. z o.o. <sup>3</sup>	71,29% <sup>1</sup>	-
NetmediaCapital LTD	100%	100%

<sup>1</sup> Pośredni udział Netmedia S.A. poprzez zależną spółkę eTravel S.A.

<sup>2</sup> Bankowe Biuro Podróży Travel Bank sp. z o.o. – spółka konsolidowana od sierpnia 2017 r.

<sup>3</sup> Holiday Travel sp. z o.o. – spółka konsolidowana od czerwca 2018 r.

### Spółki nie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2017 r. nie konsoliduje następujących spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej z powodu braku istotności:

	Udział Netmedia S.A. w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2018	31.12.2017
NSoft S.A.	80,83%	80,83%
Travel Network Solutions sp. z o.o.	65,2%	65,2%

Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2017 r. nie konsoliduje następujących spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej wycenianych metodą praw własności z powodu braku istotności:

	Udział Netmedia S.A. w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2018	31.12.2017
YieldPlanet S.A.	31,8%	31,8%
Expedyt sp. z o.o.	25,1%	25,1%
Prosferi sp. z o.o. <sup>1</sup>	49,90%	49,90%
Pronet Sp z o.o.	30,0%	30,0%

<sup>1</sup> Pośredni udział Netmedia S.A. poprzez zależną spółkę eTravel S.A.

## 8. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego za wyjątkiem wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

### Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności

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

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

### Przychody i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży obejmują otrzymane lub należne kwoty ze sprzedaży usług (po pomniejszeniu o rabaty). Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartościach netto, tj. po pomniejszeniu o należny podatek od towarów i usług (VAT). Spółka ujmuje przychody w taki sposób, aby odzwierciedlić przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta w kwocie, która odzwierciedla wynagrodzenie, do którego – zgodnie z oczekiwaniami Spółki – będzie ona uprawniona w zamian za te dobra lub usługi. Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi. Przekazanie składnika aktywów następuje wówczas gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności i kontroli produktów zostały przekazane nabywcy. Po spełnieniu (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia jednostka ujmuje jako przychód kwotę równą cenie transakcyjnej, która została przypisana do tego zobowiązania do wykonania świadczenia. Cena transakcyjna uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez Spółkę zwyczajowe praktyki handlowe. Przychody z tytułu świadczenia usług (usług turystycznych, reklamy na portalach) są ujmowane w momencie wykonania usługi.

Od 1 lutego 2018 r. wartość księgowa przychodów ze sprzedaży oraz kosztu własnego sprzedaży uległa zwiększeniu w konsekwencji zmiany sposobu rejestracji sprzedaży dużej części biletów lotniczych. Dotychczasowa sprzedaż realizowana w imieniu i na rzecz linii lotniczych – gdzie przychodem Emitenta jest jedynie kwota prowizji z danej transakcji – została w dużej części zastąpiona sprzedażą własną Emitenta – gdzie przychodem oprócz prowizji jest pełna wartość biletu lotniczego. Zmiana ta została dokonana w celu dostosowania działalności operacyjnej do wymogów regulacyjnych oraz potrzeb klientów związanych z raportowaniem. Zmiana jest zgodna z MSSF 15 gdzie spółka z Grupy Netmedia tj. eTravel S.A. obecnie występuje w roli zleceniodawcy gdyż sprawuje kontrolę nad produktem i usługą realizowaną na rzecz klienta.

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

Od 1 stycznia 2016 r. uległy zmianie metodologia klasyfikacji przychodów w spółce Netmedia S.A. W związku z tym że podstawową działalnością Netmedia S.A. jest finansowanie, zarządzanie i nadzór nad spółkami z Grupy Kapitałowej, w przychodach operacyjnych ujęte zostają przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i dywidendy od spółek zależnych i stowarzyszonych. Przychody z tytułu dywidend Spółka ujmuje w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania w okresie, w którym nastąpiło powzięcia uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy. Przychody odsetkowe są ujmowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, zgodnie z zasadą memoriału, tj. w roku obrotowym, którego dotyczą, niezależnie od terminu otrzymania lub dokonania płatności. Sposób prezentacji jest kontynuowany w kolejnych okresach sprawozdawczych.

### Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty

Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody nie związane bezpośrednio z działalnością podstawową. W Grupie są to przede wszystkim odpisy aktualizujące wartość majątku. Przychody finansowe i koszty finansowe to przede wszystkim w przychodach odsetki od posiadanych środków na rachunkach bankowych, w kosztach to odsetki od zobowiązań i kredytu. Przychody z tytułu odsetek są ujmowane w okresie którego dotyczą. Wynik na zdarzeniach nadzwyczajnych w spółkach Grupy nie wystąpił.

### Podatki

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

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

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

### Podatek odroczony

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

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

### Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

### Wartości niematerialne

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

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

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

### Wartość firmy

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

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

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

### Utrata wartości aktywów niefinansowych

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



## Leasing

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

## Inwestycje

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

Inwestycje w jednostkach zależnych, jednostkach współzależnych i jednostkach stowarzyszonych, nie zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży (bądź nie wchodzące w skład grupy do zbycia zakwalifikowanej jako przeznaczona do zbycia) ujmują się zgodnie z MSR 27 i MSR 28 w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

## Nieruchomości inwestycyjne

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

- o budynki i budowle, grunty 2,5 - 10%

Na składniki aktywów co, do których istnieje podejrzenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości zaliczanego do pozostałych kosztów operacyjnych.

## Aktywa i zobowiązania finansowe

Aktywa finansowe wykazywane według MSSF 9 z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat po ich początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu.

## Zapasy

Zapasy wyceniane są według cen nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższych niż możliwa do uzyskania wartość netto. Wartość netto zapasów wynosiła na dzień bilansowy 1.976 tys. zł.

## Należności handlowe i pozostałe

Na dzień bilansowy należności handlowe wyceniane są zgodnie z MSSF 9 ujmowane i wykazywane są w kwotach pierwotnie zafakturowanych z uwzględnieniem wyceny według zamortyzowanego kosztu w oparciu o efektywną stopę procentową z zachowaniem zasad ostrożności. Grupa ustala odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSSF 9 na podstawie modelu oczekiwanych strat kredytowych (z zastosowaniem uproszczenia w postaci macierzy rezerw, która uwzględnia dane historyczne dotyczące spłat należności przez kontrahentów). Oprócz ustalania odpisów przy wykorzystaniu macierzy rezerwy, Grupa Kapitałowa uwzględnia również indywidualną aktualizację wartości należności, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w szczególności w odniesieniu do należności:

- o od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,
- o od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości – w wysokości 100% należności,
- o kwestionowanych lub z których zapłatą dłużnik zalega a spłata należności nie jest prawdopodobna – do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,
- o stanowiących równowartość kwot podwyższających należności – do wysokości tych kwot,
- o przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w wysokości 100% należności,
- o wystąpienie prawdopodobieństwa nieosiągalności szacowane jest we wszystkich przedziałach przeterminowania na podstawie danych historycznych.

Odpisy aktualizujące wartość należności jak i ich odwrócenia zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych. Należności wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach i wycenia na dzień bilansowy po średnim obowiązującym kursie NBP.

## Rozliczenia międzyokresowe

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

## Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

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

## Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

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

## Kapitał zakładowy

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

## Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

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

## Kapitał mniejszościowy

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

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

## Rezerwy

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

## Kredyty bankowe i pożyczki

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

## Zobowiązania handlowe i pozostałe

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

## Płatności w formie akcji

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

## Wypłata dywidend

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

## Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

- a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

## b) Transakcje i salda

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

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

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

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

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

Waluta	Średni kurs NBP na:	
	31.12.2018	31.12.2017
EUR	4,3000	4,1709
USD	3,7597	3,4813

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

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

### 9.1. Profesjonalny osąd

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

#### Klasyfikacja umów leasingowych

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

#### Wartość firmy

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

### 9.2. Niepewność szacunków

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

#### Wartość firmy

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości firmy. Testy zostały przeprowadzone metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych budżetowanych przez Zarządy poszczególnych spółek. W wyniku przeprowadzonych testów nie stwierdzono utraty wartości firmy aktywów w roku 2018.

#### Utrata wartości aktywów

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

Emitent na 31 grudnia 2018 r. przeprowadził testy na utratę wartości posiadanych udziałów, w celu zidentyfikowania przesłanek świadczących o utracie wartości. W tym celu Emitent zbadał pięcioletnie prognozy finansowe przyszłych przepływów pieniężnych przedstawionych przez Zarządy spółek przy zastosowaniu stopy dyskontowej na poziomie 5,98% oraz 0% dynamiki wzrostu dla wartości rezydualnej (w okresie dłuższym niż 5 lat). Bazując na otrzymanych prognozach, Emitent udowodnił brak utraty wartości tych aktywów na 31 grudnia 2018 r.

#### Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych nie były oszacowane na koniec 2018 i 2017 r.

#### Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

#### Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

## Stawki amortyzacyjne

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

## Odpisy aktualizujące wartość należności

Grupa ustala odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSSF 9 na podstawie modelu oczekiwanych strat kredytowych (z zastosowaniem uproszczenia w postaci macierzy rezerw, która uwzględnia dane historyczne dotyczące spłat należności przez kontrahentów). Oprócz ustalania odpisów przy wykorzystaniu macierzy rezerwy, Grupa Kapitałowa uwzględnia również indywidualną aktualizację wartości należności, w szczególności w odniesieniu do należności:

- o od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,
- o od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości – w wysokości 100% należności,
- o kwestionowanych lub z których zapłatą dłużnik zalega a spłata należności nie jest prawdopodobna – do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,
- o stanowiących równowartość kwot podwyższających należności – do wysokości tych kwot,
- o przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w wysokości 100% należności,
- o wystąpienie prawdopodobieństwa nieosiągalności szacowane jest we wszystkich przedziałach przeterminowania na podstawie danych historycznych.

Odpisy aktualizujące wartość należności jak i ich odwrócenia zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych. Należności wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach i wycenia na dzień bilansowy po średnim obowiązującym kursie NBP.

## Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji. Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy. Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

## 10. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

### Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie 1 stycznia 2018 r.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2017 r., za wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzonych przez UE obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 r.

### **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 r. (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie).**

MSSF 15 uchyla MSR 11 Umowy o usługę budowlaną, MSR 18 Przychody i związane z nimi interpretacje i ma zastosowanie do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem tych, które wchodzą w zakres innych standardów, w tym przede wszystkim MSSF 16.

Podstawową zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodu w taki sposób aby odzwierciedlał transfer przyrzeczonych towarów lub usług w kwocie odzwierciedlającej wartość wynagrodzenia, do którego Grupa oczekuje mieć prawo w zamian za te towary lub usługi.

Zgodnie z ww. standardem przychód powstaje w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami przechodzi w ręce klienta. W zależności od spełnienia określonych warunków przychody są albo rozkładane w czasie w sposób odzwierciedlający wykonanie umowy przez jednostkę albo ujmowane jednorazowo w momencie przeniesienia kontroli nad towarami lub usługami na klienta.

### **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie. Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczą wszystkich umów skutkujących przychodami. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu kontroli nad towarami lub usługami na rzecz klienta, Przychody ze sprzedaży ujmuje się w momencie oraz w stopniu odzwierciedlającym spełnienie zobowiązania do wykonania świadczenia (realizacji usługi) lub dostawy towaru. Spełnienie zobowiązania następuje w momencie uzyskania przez klienta kontroli nad przekazanym dobrem bądź usługą. W zależności od spełnienia określonych w MSSF 15 kryteriów, przychody mogą być ujmowane jednorazowo (w momencie, gdy kontrola nad dobrami i usługami jest przeniesiona na klienta) albo mogą być rozkładane w czasie w sposób obrazujący wykonanie świadczenia. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w wysokości ceny transakcyjnej tj. kwoty wynagrodzenia, które, zgodnie z oczekiwaniami Grupy, przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości. Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

Grupa stosuje MSSF 15 od 1 stycznia 2018 r. Na podstawie przeprowadzonej analizy Grupa stwierdziła, iż na dzień pierwszego zastosowania standard MSSF 15 nie miał istotnego wpływu na moment ujęcia, wysokość oraz rodzaj przychodów prezentowanych w sprawozdaniach finansowych. Grupa nie zanotowała zmian w dotychczasowej polityce rachunkowości i nie ujawniła żadnych różnic w rozpoznawaniu przychodu w stosunku do poprzednich okresów.

### **Objaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**

Objaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” zostały opublikowane 12 kwietnia 2016 r. i mają zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzanych po 1 stycznia 2018 r. Objąszenia dostarczają dodatkowych informacji i wyjaśnień dotyczących głównych założeń przyjętych w MSSF 15, m.in. na temat identyfikacji osobnych obowiązków, ustalenia czy Grupa pełni rolę pośrednika (agenta), czy też jest głównym dostawcą dóbr i usług (principal) oraz sposobu ewidencji przychodów z tytułu licencji. Oprócz dodatkowych objaśnień, wprowadzono także zwolnienia i uproszczenia dla Grup stosujących nowy standard po raz pierwszy.

Grupa stosuje Objąszenia do MSSF 15 od 1 stycznia 2018 r. Na podstawie przeprowadzonej analizy Grupa stwierdziła, iż na dzień pierwszego zastosowania objaśnienia nie miały istotnego wpływu na moment ujęcia, wysokość oraz rodzaj przychodów prezentowanych w sprawozdaniach finansowych. Grupa nie zanotowała zmian w dotychczasowej polityce rachunkowości i nie ujawniła żadnych różnic w rozpoznawaniu przychodu w stosunku do poprzednich okresów.

### **MSSF 9 „Instrumenty finansowe” zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 r. (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie),**

Standard MSSF 9 „Instrumenty finansowe” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 24 lipca 2014 r., a zatwierdzony Rozporządzeniem Komisji Europejskiej nr 2016/2067/EU z 22.11.2016 r. do stosowania w krajach członkowskich Unii Europejskiej. Standard ma obowiązkowe zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy obrotowe rozpoczynające się w dniu oraz po 1 stycznia 2018 r. za wyjątkiem zakładów ubezpieczeń, które mogą zastosować standard



począwszy od 1 stycznia 2021 r. MSSF 9 zastępuje MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dając jednak podmiotom sprawozdawczym możliwość pozostania przy przepisach dotyczących rachunkowości zabezpieczeń wynikających z MSR 39.

MSSF 9 wprowadza zmiany wpływające na następujące obszary stosowanych zasad rachunkowych dotyczących instrumentów finansowych:

1. klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych,
2. utrata wartości instrumentów finansowych,
3. rachunkowość zabezpieczeń.

Grupa wdrożyła MSSF 9 z dniem 1 stycznia 2018 r. i zdecydowała się na zastosowanie zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego ze skutkiem od 1 stycznia 2018 r.. Zgodnie z dopuszczoną przez standard możliwością, Grupa zrezygnowała z przekształcenia danych porównywalnych, co oznacza, że dane zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2017 r. zostały sporządzone w oparciu o MSR 39.

#### a) Klasyfikacja i wycena

Zgodnie z nowym standardem aktywa finansowe są klasyfikowane wyłącznie do trzech kategorii:

- aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie,
- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody lub
- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja aktywów finansowych jest uzależniona od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych składnika aktywów finansowych. Klasyfikacja aktywów finansowych dokonywana jest w momencie początkowego ujęcia i może zostać zmieniona jedynie wówczas, gdy zmienił się model biznesowy zarządzania aktywami finansowymi.

MSSF 9 nie dokonał zmian w klasyfikacji zobowiązań finansowych.

Zastosowanie MSSF 9 nie miało istotnego wpływu na stosowane przez Grupę zasady rachunkowości w stosunku do zobowiązań finansowych. Zasadniczą metodą stosowaną do wyceny jest nadal metoda zamortyzowanego kosztu, w związku z czym wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych na dzień wdrożenia MSSF 9 jest taka sama jak w przypadku MSR 39. Grupa nie zaklasyfikowała żadnego składnika zobowiązań finansowych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Poniżej przedstawiono zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9. Zastosowanie nowego standardu, w miejsce MSR 39, nie wprowadziło zmian w metodzie wyceny aktywów finansowych.

	MSR 39		MSSF 9	
	Kategoria	Pierwotna wartość bilansowa 01.01.2018	Kategoria	Nowa wartość bilansowa 01.01.2018
<b>Aktywa trwałe:</b>				
Pożyczki udzielone	Udzielone pożyczki i należności własne	1 042	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 042
<b>Aktywa obrotowe:</b>				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Udzielone pożyczki i należności własne	80 358	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	80 358
Udzielone pożyczki	Udzielone pożyczki i należności własne	3 249	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	3 249
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Udzielone pożyczki i należności własne	18 413	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	18 413

	MSR 39		MSSF 9	
	Kategoria	Wartość bilansowa 01.01.2018	Kategoria	Wartość bilansowa 01.01.2018
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>				
Kredyty bankowe i pożyczki	pozostałe zobowiązania finansowe	12 589	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	12 589
Pochodne instrumenty finansowe	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	0	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	219	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	219
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Pozostałe zobowiązania finansowe	36 137	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	36 137
Pozostałe zobowiązania finansowe	Pozostałe zobowiązania finansowe	33	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	33
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	Pozostałe zobowiązania finansowe	831	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	831

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności klasyfikowane jako Pożyczki i należności na dzień 31 grudnia 2017 r. są utrzymywane w celu uzyskania umownych przepływów pieniężnych, które są wyłącznie spłatami nierozliczonej kwoty głównej i odsetek od tej kwoty (tzw. SPPI - solely payment of principal and interest). Od 1 stycznia 2018 r. są one nadal klasyfikowane jako wyceniane w zamortyzowanym koszcie. W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa nie zaklasyfikowała żadnego składnika Instrumentów dłużnych do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

#### b) Utrata wartości

MSSF 9 zmienia model w zakresie ustalania odpisów z tytułu utraty wartości z modelu strat poniesionych na model strat oczekiwanych. Nowy model stosuje się do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Wobec należności standard dopuszcza zastosowanie uproszczonej metody ustalania odpisu z tytułu utraty wartości o ile nie zawierają istotnego elementu finansowania w rozumieniu zasad określonych przez MSSF 15 i oczekuje się, że zostaną spłacone w okresie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Uproszczony model szacowania odpisu z tytułu utraty wartości pozwala na obliczanie strat kredytowych w całym okresie życia należności. Model wykorzystuje macierz rezerw, która uwzględnia dane historyczne dotyczące spłat należności przez kontrahentów.

Grupa przeprowadziła analizę, która wskazuje na nieistotną różnicę pomiędzy stanem odpisów aktualizujących na 31 grudnia 2017 r. a szacunkiem dokonany według nowego modelu na 1 stycznia 2018 r.

Oprócz ustalania odpisów przy wykorzystaniu macierzy rezerwy, Grupa uwzględni również indywidualną aktualizację wartości należności, w szczególności w odniesieniu do:

- ✦ należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości,
- ✦ pozostałych należności przeterminowanych, a także należności nieprzeterminowanych, (w szczególności takich, których przeterminowanie przekroczyło 360 dni ponad określony termin płatności).

#### c) Rachunkowość zabezpieczeń

MSSF 9 nie zmienił ogólnych zasad funkcjonowania rachunkowości zabezpieczeń a jego zastosowanie nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy w tym zakresie (Grupa nie korzysta z rachunkowości polityki zabezpieczeń).

Poniższe zmiany nie miały istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione w sprawozdaniu za 2018 rok informacje finansowe lub nie miały zastosowania do transakcji zawieranych przez Grupę.

#### **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 14 marca 2018 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie),**

Zmiana MSR 40 dotyczy uszczegółowienia regulacji dotyczących zmiany kwalifikacji nieruchomości do i z inwestycji (§ 57). Z nowelizacji wynika, iż przeniesienie z lub do nieruchomości inwestycyjnych będzie możliwe tylko wówczas, gdy wystąpią przesłanki świadczące o zmianie sposobu użytkowania nieruchomości. Doprecyzowano również, iż zmiana sposobu użytkowania następuje, w przypadku gdy dana nieruchomość spełnia lub przestaje spełniać definicję nieruchomości inwestycyjnej oraz istnieją dowody świadczące o zmianie sposobu użytkowania. Wskazano jednocześnie, że sama tylko zmiana intencji kierownictwa w



odniesieniu do sposobu użytkowania nie stanowi dowodu świadczącego o zmianie sposobu użytkowania. W ocenie Grupy, implementacja powyższych zmian nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności oraz na zakres informacji prezentowanych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 r.

**KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 r.) – zatwierdzona w UE w dniu 28 marca 2018 r. (mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie).**

Nowa interpretacja KIMSF 22 ma zastosowanie do transakcji w walucie obcej (lub części transakcji), jeżeli jednostka ujmuje niepieniężny składnik aktywów lub niepieniężne zobowiązanie wynikające z wypłacenia lub otrzymania wynagrodzenia z góry, zanim jednostka ujmie powiązany składnik aktywów, wydatek lub dochód (lub ich części). Interpretacja wskazuje, iż kursem przeliczenia jaki powinien znaleźć zastosowanie do wskazanych transakcji jest kurs wymiany z dnia, w którym jednostka początkowo ujmuje niepieniężny składnik aktywów lub niepieniężne zobowiązanie wynikające z wypłacenia lub otrzymania wynagrodzenia z góry. W ocenie Grupy, implementacja powyższych zmian nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności oraz na zakres informacji prezentowanych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 r.

**Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji – zatwierdzone w UE w dniu 26 lutego 2018 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie),**

**Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” – zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),**

**Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 7 lutego 2018 r. (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie). Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz zmiany dotyczące zakresu standardów, ujmowania oraz wyceny, a także zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. W ocenie jednostki ww. zmiany nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe,**

**Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy** będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016. Usunięto krótkoterminowe zwolnienia dotyczące przepisów przejściowych do stosowania innych MSSF, które odnosiły się do okresów przejściowych, które minęły i nie miały już zastosowania.

**Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016 Zmiany precyzują, że jednostka będąca organizacją zarządzającą kapitałem wysokiego ryzyka, funduszem wzajemnym, funduszem powierniczym lub inną podobnego typu jednostką może zdecydować się na wycenę inwestycji w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9.

Zarząd przeprowadził analizę wpływu wdrożenia powyższych standardów od 1 stycznia 2018 r.. W związku z przeprowadzoną analizą Zarząd ocenił, że zastosowanie nowych standardów nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności oraz na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2018 r.

## 11. Zmiany w prezentacji

Zmiany nie wystąpiły.

## 12. Szczegółowe noty i objaśnienia

### Nota 1. Przychody ze sprzedaży

Zgodnie z MSR 15 przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT), rabaty i upusty są rozpoznawane w taki sposób, aby odzwierciedlić przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta w kwocie, która odzwierciedla wynagrodzenie, do którego – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – będzie ona uprawniona w zamian za te dobra lub usługi. Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełnienia) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi. Przekazanie składnika aktywów następuje wówczas, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności i kontroli zostały przeniesione na kupującego.

Od 1 lutego 2018 r. wartość księgowa przychodów ze sprzedaży oraz kosztu własnego sprzedaży uległa zwiększeniu w konsekwencji zmiany sposobu rejestracji sprzedaży dużej części biletów lotniczych. Dotychczasowa sprzedaż realizowana w imieniu i na rzecz linii lotniczych – gdzie przychodem Emitenta jest jedynie kwota prowizji z danej transakcji – została w dużej części zastąpiona sprzedażą własną Emitenta – gdzie przychodem oprócz prowizji jest pełna wartość biletu lotniczego. Zmiana ta została dokonana w celu dostosowania działalności operacyjnej do wymogów regulacyjnych oraz potrzeb klientów związanych z raportowaniem. Zmiana jest zgodna z MSSF 15 gdzie spółka z Grupy Netmedia tj. eTravel S.A. obecnie występuje w roli zleceniodawcy gdyż sprawuje kontrolę nad produktem i usługą realizowaną na rzecz klienta.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Grupy prezentują się następująco:

	2018 r.	2017 r.
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Sprzedaż towarów i materiałów	-	-
Sprzedaż produktów	-	-
Sprzedaż usług	531 659	272 908
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>531 659</b>	<b>272 908</b>
Pozostałe przychody operacyjne	298	613
Przychody finansowe	671	781
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>532 627</b>	<b>274 302</b>
Przychody z działalności zaniechanej	-	-
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>532 627</b>	<b>274 302</b>

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

### Nota 2. Segmenty operacyjne oraz rynki zbytu

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.

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

**Poniższe wartości wynikają głównie z wypracowanych i skonsolidowanych wyników Grupy eTravel, w której Emitent posiada 71,29% akcji w kapitale zakładowym spółki eTravel S.A. W związku z powyższym na akcjonariuszy jednostki dominującej Netmedia S.A. przypada jedynie odpowiednio mniejsza proporcja z wypracowanych powyżej wartości.**

## a) Przychody i wyniki segmentów operacyjnych w 2018 r.

	Usługi turystyczne						Pozostałe korporacyjne	Ogółem
	Hotele <sup>1</sup>	Bilety lotnicze	Rejsy	Organizacja imprez <sup>2</sup>	Pozostałe	Razem		
Obrót <sup>3</sup>	157 271	528 664	9 355	65 897	56 428	817 615	706	818 321
Przychody ze sprzedaży	154 256	276 920	9 355	65 845	24 577	530 952	706	531 659
Koszty segmentu						473 012	21	473 034
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>						<b>57 940</b>	<b>685</b>	<b>58 625</b>
Koszty sprzedaży								27 629
Koszty ogólnego zarządu								12 166
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>								<b>18 830</b>
Pozostałe przychody operacyjne								298
Pozostałe koszty operacyjne								1 331
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>								<b>17 796</b>
Przychody finansowe								671
Koszty finansowe								2 578
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostce powiązanej								-
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>								<b>15 889</b>
Udziały w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych								-
<b>Zysk (strata) brutto</b>								<b>15 889</b>
Podatek dochodowy								4 012
<b>Zysk (strata) netto</b>								<b>11 877</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).

<sup>3</sup> Różnica pomiędzy obrotem a przychodem wynika głównie ze sprzedaży biletów lotniczych realizowanych w imieniu i na rzecz klienta gdzie przychodem Emitenta jest, w niektórych przypadkach, jedynie kwota prowizji z danej transakcji oraz z rezerwacji hotelowych dokonywanych z płatnością na miejscu.

W ramach segmentów Usług turystycznych i Pozostałych, Przychody ze sprzedaży wewnętrznej wynoszą odpowiednio: 25.936 tys. zł i 3.552 tys. zł i podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność turystyczną głównie w oparciu o jedną zintegrowaną, wspólną i niepodzielną platformę sprzedażową e-commerce na której oferowane i obsługiwane są produkty tj. rezerwacje hotelowe, bilety lotnicze, ubezpieczenia, bilety kolejowe, rent-a-car oraz rejsy. Platforma ta zintegrowana jest z 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.

## b) Przychody i wyniki segmentów operacyjnych w 2017 r.

	Usługi turystyczne						Pozostałe korporacyjne	Ogółem
	Hotele <sup>1</sup>	Bilety lotnicze	Rejsy	Organizacja imprez <sup>2</sup>	Pozostałe	Razem		
Obrót <sup>3</sup>	128 869	444 741	8 768	57 885	40 186	680 448	568	681 016
Przychody ze sprzedaży	119 894	69 939	8 768	57 885	15 854	272 340	568	272 908
Koszty segmentu						223 843	62	223 904
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>						<b>48 497</b>	<b>507</b>	<b>49 004</b>
Koszty sprzedaży								24 577
Koszty ogólnego zarządu								13 029
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>								<b>11 398</b>
Pozostałe przychody operacyjne								613
Pozostałe koszty operacyjne								765
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>								<b>11 245</b>
Przychody finansowe								781
Koszty finansowe								1 460
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej								(1 846)
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>								<b>8 720</b>
Udziały w zyskach stratach jednostek podporządkowanych								(2 812)
<b>Zysk (strata) brutto</b>								<b>5 908</b>
Podatek dochodowy								(763)
<b>Zysk (strata) netto</b>								<b>6 670</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).

<sup>3</sup> Różnica pomiędzy obrotem a przychodem wynika głównie ze sprzedaży biletów lotniczych realizowanych w imieniu i na rzecz klienta gdzie przychodem Emitenta jest, w niektórych przypadkach, jedynie kwota prowizji z danej transakcji oraz z rezerwacji hotelowych dokonywanych z płatnością na miejscu.

Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność turystyczną głównie w oparciu o jedną zintegrowaną, wspólną i niepodzielną platformę sprzedażową e-commerce na której oferowane i obsługiwane są produkty tj. rezerwacje hotelowe, bilety lotnicze, ubezpieczenia, bilety kolejowe, rent-a-car oraz rejsy. Platforma ta zintegrowana jest z 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.

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

	2018 r.	2017 r.
Polska	502 202	247 017
Europa	21 649	20 184
Ameryka	3 259	3 117
Pozostałe	4 548	2 591
<b>Ogółem</b>	<b>531 659</b>	<b>272 908</b>

## Nota 3. Koszty działalności operacyjnej

Koszty według rodzaju	2018 r.	2017 r.
Amortyzacja	2 010	2 341
Zużycie materiałów i energii	729	560
Usługi obce	19 570	10 198
Podatki i opłaty	428	523
Wynagrodzenia	21 103	19 421
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 465	2 929
Pozostałe koszty rodzajowe	1 814	1 686
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	462 162	223 703
Zmiana stanu produktów	1 548	150
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>511 281</b>	<b>261 510</b>
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
Koszty sprzedaży	27 629	24 577
Koszty ogólnego zarządu	12 166	13 029
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług</b>	<b>473 034</b>	<b>223 904</b>

Koszty amortyzacji i odpisów aktualizacyjnych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2018 r.	2017 r.
<b>Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
Amortyzacja środków trwałych	6	-
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	-
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości wartości niematerialnych	-	-
<b>Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:</b>	<b>1 239</b>	<b>1 103</b>
Amortyzacja środków trwałych	250	168
Amortyzacja wartości niematerialnych	988	935
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości wartości niematerialnych	-	-
<b>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:</b>	<b>766</b>	<b>1 239</b>
Amortyzacja środków trwałych	455	539
Amortyzacja wartości niematerialnych	311	700
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości wartości niematerialnych	-	-

Koszty zatrudnienia	2018 r.	2017 r.
Wynagrodzenia	21 095	19 421
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 268	2 740
Koszty świadczeń emerytalnych	8	-
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej	-	-
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	197	189
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>24 568</b>	<b>22 349</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	30	-
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	20 691	17 560
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	3 847	4 789

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami. Koszty wynagrodzeń obejmują także wynagrodzenia premiowe oraz wynagrodzenia z tytułu urlopów.

Koszty ubezpieczeń społecznych obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego, składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych oraz Fundusz Pracy. W roku 2018 wysokość ww. składek ustalona była na 19,98% podstawy wymiaru składek ustalonej zgodnie z obowiązującymi przepisami a w roku 2017 wynosiła 19,75%.

Koszty świadczeń emerytalnych obejmują odprawy emerytalne wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa pracy. Spółki Grupy nie są stroną żadnych programów emerytalnych jak i układów zbiorowych pracy z których wynikałyby inne regulacje w tym zakresie. Świadczenia długoterminowe szacowane są na podstawie metod aktuarialnych. Ze względu na niematerialny charakter tych rezerw, w oparciu o zasadę istotności zawartą w Ramach Konceptualnych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, rezerwy na świadczenia emerytalne nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym. W roku 2017 spółki Grupy nie wypłacały odpraw emerytalnych. W roku 2018 jedna ze spółek Grupy wypłaciła odprawę emerytalną w kwocie 8 tys. zł.

Spółki Grupy nie są zobowiązane do tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS). Spółki z Grupy Kapitałowej decyzją pracowników zrezygnowały z tworzenia ZFŚS wraz z przejęciem Spółki NBT przez eTravel. Pozostałe do wykorzystania środki Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosiły 121 tys. zł (na koniec 2017 r.: 116 tys. zł).

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

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

Pozostałe przychody operacyjne	2018 r.	2017 r.
Zysk ze zbycia majątku trwałego	20	13
Zysk ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	-	-
Zysk z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Uzyskane kary, grzywny i odszkodowania	-	-
Dotacje rządowe	-	209
Sprzedaż licencji, znaków towarowych	-	-
Przychody z niezrealizowanych imprez	-	-
Rozwiązanie rezerwa na urlopy, odprawy emerytalne i rentowe	-	-
Przedawnione zobowiązania	8	44
Spisanie nadpłat	198	284
Zwrot składek ZUS - lata ubiegłe	-	3
Pozostałe	72	60
<b>RAZEM</b>	<b>298</b>	<b>613</b>

Pozostałe koszty operacyjne	2018 r.	2017 r.
Strata ze zbycia majątku trwałego	-	-
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Zaangażowanie odpisów aktualizujących	898	476
Darowizny	-	-
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego	-	-
Strata z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Koszty niezrealizowanych imprez	-	-
Zaokrąglenia	-	-
Koszty ADM	48	38
Zaangażowanie rezerwa na urlopy, odprawy emerytalne i rentowe	-	-
Kary	13	-
Przedawnione należności	259	99
Pozostałe	114	152
<b>RAZEM</b>	<b>1 331</b>	<b>765</b>

#### Nota 5. Wartość odpisów aktualizujących

Utworzenie odpisów aktualizujących	2018 r.	2017 r.
Aktywa finansowe	688	688
Należności handlowe	2 218	2 144
Należności pozostałe	668	368
Zapasy	-	-
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Inne odpisy	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>3 574</b>	<b>3 200</b>

#### Nota 6. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	2018 r.	2017 r.
Przychody z tytułu odsetek	372	381
Zysk na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej	-	-
Zysk netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Zysk netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Dywidendy otrzymane	0	(0)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	50
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	47	59
Wycena instrumentów pochodnych	-	-
Przewalutowanie dodatnie	-	-
Przychody z kart kredytowych	-	16
Cash back	198	177
Pozostałe	53	98
<b>RAZEM</b>	<b>671</b>	<b>781</b>

Koszty finansowe	2018 r.	2017 r.
Koszty z tytułu odsetek	640	323
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	813	651
Straty netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Wycena instrumentów pochodnych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość odsetek	-	-
Aktualizacja wartość inwestycji	-	0
Przewalutowanie ujemne	12	-
Koszty zabezpieczeń i realizacji transakcji	1 026	364
Rezerwy	-	2
Prowizje bankowe - opłaty za poręczenie	50	93
Pozostałe	37	27
<b>RAZEM</b>	<b>2 578</b>	<b>1 460</b>

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

2018 r.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej	-	-	-	-	-
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej przeniesione z kapitału własnego	-	-	-	-	-
Przychody/koszty z tytułu odsetek	-	372	-	(640)	(268)
Przychody z tytułu odsetek związane aktywami, które uległy utracie wartości	-	-	-	-	-
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Zyski/straty ze zbycia instrumentów finansowych	-	-	-	-	-
Kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-	-	-
Koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-
<b>Razem zysk/strata</b>	-	<b>372</b>	-	<b>(640)</b>	<b>(268)</b>



2017 r.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	-	-	-	-
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej przeniesione z kapitału własnego	-	-	-	-	-
Przychody/koszty z tytułu odsetek	-	(16)	-	-	(16)
Przychody z tytułu odsetek związane aktywami, które uległy utracie wartości	-	-	-	-	-
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Zyski/straty ze zbycia instrumentów finansowych	-	-	-	-	-
Kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-	-	-
Koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-
<b>Razem zysk/strata</b>	-	<b>(16)</b>	-	-	<b>(16)</b>

## Nota 7. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy

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

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

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata 2018 i 2017 przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2018 r.	2017 r.
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>3 928</b>	<b>2 435</b>
Dotyczący roku obrotowego	3 928	2 435
Korekty dotyczące lat ubiegłych	-	-
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>84</b>	<b>(3 197)</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	84	(3 197)
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	-	-
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>4 012</b>	<b>(763)</b>

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

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym	2018 r.	2017 r.
Odroczony podatek dochodowy	-	-
Efekt podatkowy podniesienia kapitału akcyjnego	-	-
<b>Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) wykazane w kapitale</b>	-	-

Efektywna stopa podatkowa	2018 r.	2017 r.
Podstawa opodatkowania	15 889	5 908
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	3 019	1 123
Różnice trwałe i przejściowe	993	(1 885)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	4 012	(763)

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

W związku z przejściowymi różnicami pomiędzy podstawą opodatkowania a zyskiem (stratą) wykazaną w sprawozdaniu finansowym, tworzony jest podatek odroczony. Odroczony podatek dochodowy na dzień 31 grudnia 2018 r. wynika z pozycji przedstawionych w tabeli poniżej.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2017	zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2018
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	0	12	12	0
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	472	163	547	88
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	508	1 045	584	969
Rezerwy na rekultywację	-	-	-	-
Rezerwy na ochronę środowiska	-	-	-	-
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej	-	-	-	-
Różnica pomiędzy amortyzacją bilansową, a podatkową	19	8	-	27
Pozostałe rezerwy	107	622	92	638
Rezerwa na pozostałe koszty	5 645	7 887	3 815	9 718
Ujemne różnice kursowe	64	27	63	28
Nierozliczona strata podatkowa z lat ubiegłych	2 479	172	217	2 434
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	5	44	5	44
Straty możliwe do odliczenia w następnych okresach	1 034	-	1 034	-
Odpisy aktualizujące zapasy	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące należności	2 234	842	924	2 152
Przychody przyszłych okresów	220	-	9	211
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>12 788</b>	<b>10 823</b>	<b>7 302</b>	<b>16 309</b>
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>2 430</b>	<b>2 056</b>	<b>1 387</b>	<b>3 099</b>

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2017	zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2018
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	4 643	9 467	1 495	12 615
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	540	-	540	-
Dodatnie różnice kursowe	19	22	19	22
Zmiana akcji - NetmediaCapital	639	-	-	639
Przychody zafakturowane w roku następnym	5 042	1 450	4 985	1 508
Odsetki od pożyczki	418	127	217	328
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>11 301</b>	<b>11 066</b>	<b>7 257</b>	<b>15 111</b>
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>2 147</b>	<b>2 103</b>	<b>1 379</b>	<b>2 871</b>

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	31.12.2018	31.12.2017
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	3 099	2 430
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego – dział. kontynuowana	2 871	2 147
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego – dział. zaniechana	-	-
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>228</b>	<b>282</b>

## Nota 8. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

Wyliczenie zysku na jedną akcję	2018 r.	2017 r.
Zysk netto z działalności kontynuowanej	11 877	6 670
Strata na działalności zaniechanej	-	-
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	11 877	6 670
Efekt rozwodnienia	-	-
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>11 877</b>	<b>6 670</b>
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	8 465 990	9 254 115
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	-	-
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.</b>	<b>8 465 990</b>	<b>9 254 115</b>
<b>Zysk na jedną akcję (w zł)</b>	<b>1,40</b>	<b>0,72</b>

### Nabycie akcji własnych przez Netmedia S.A. w 2018 r. oraz ich umorzenie

Na podstawie uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2017 r. w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych („Uchwała”), oraz art. 362 ust. 1 pkt. 5 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka nabyła 22 marca 2018 r. 1.000.000 akcji własnych. Cena nabycia wyniosła 9,80 zł za akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosiła 0,10 zł,

a łączna wartość nominalna nabytych akcji własnych wynosiła 100.000 zł. Nabyty pakiet 1.000.000 akcji własnych stanowił 10,81% kapitału zakładowego Spółki, oraz 10,81% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Dnia 26 kwietnia 2018 r. Walne Zgromadzenie akcjonariuszy podjęło uchwałę o umorzeniu całego posiadanego pakietu akcji w liczbie 1.010.043 szt. i zmianie statutu spółki związanego z koniecznością dostosowania wartości kapitału zakładowego i liczby akcji po umorzeniu: z 925.411,50 zł wartości kapitału zakładowego dzielącego się na 9.254.115 akcji po 0,10 zł każda, do 824.407,20 zł wartości kapitału zakładowego dzielącego się na 8.244.072 akcji.

Dnia 31 października 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Emitenta poprzez umorzenie 1.010.043 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Obecnie liczba wyemitowanych akcji Emitenta wynosi 8.244.072 akcji.

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

Dywidendy w okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły.

29 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o pokryciu straty netto Spółki, zgodnie z którą strata netto za 2017 r. w wysokości 1.979.333,43 zł zostanie pokryta z zysków osiągniętych w latach następnych.

## Nota 10. Ujawnienie elementów pozostałych dochodów całkowitych

Elementy pozostałych dochodów całkowitych nie wystąpiły.

## Nota 11. Efekt podatkowy pozostałych dochodów całkowitych

Nie wystąpił.

## Nota 12. Rzeczowe aktywa trwałe

### a) Struktura własnościowa (wartość netto)

	31.12.2018	31.12.2017
Własne	886	1 027
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>886</b>	<b>1 027</b>

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

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2018	31.12.2017
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych	-	-
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek obcych	4 339	4 339
Nieruchomość Warszawa ul. Woronicza 15 – wpis hipoteczny, zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w ING w cenie nabycia	4 339	4 339
- stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań	-	-
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego	-	-
<b>Wartość rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie</b>	<b>4 339</b>	<b>4 339</b>

### c) Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych

Brak na koniec 2018 i 2017 r.

## d) Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości w 2018 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1.01.2018	-	153	2 184	993	1 585	32	4 947
Zwiększenie, z tytułu:	-	9	245	3	174	134	565
- nabycia środków trwałych	-	9	243	3	172	-	426
- inne	-	-	-	-	-	134	134
- korekty konsolidacyjne	-	-	2	-	3	-	5
Zmniejszenie, z tytułu:	-	-	3	1	11	107	122
- zbycia	-	-	3	1	11	-	15
- inne	-	-	-	-	-	107	107
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2018</b>	-	<b>162</b>	<b>2 427</b>	<b>994</b>	<b>1 749</b>	<b>59</b>	<b>5 390</b>
Umorzenie na dzień 1.01.2018	-	32	1 753	851	1 284	-	3 920
Zwiększenie, z tytułu:	-	27	387	88	94	-	596
- amortyzacji	-	27	371	88	109	-	595
- inne	-	-	-	-	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	-	15	-	(15)	-	1
Zmniejszenie	-	-	3	1	8	-	12
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaży	-	-	3	1	8	-	12
- inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2018</b>	-	<b>59</b>	<b>2 137</b>	<b>938</b>	<b>1 370</b>	-	<b>4 503</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2018	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2018</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018</b>	-	<b>103</b>	<b>291</b>	<b>56</b>	<b>378</b>	<b>59</b>	<b>886</b>

## e) Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości w 2017 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1.01.2017	150	4 958	1 930	983	1 279	15	9 314
Zwiększenie, z tytułu:	-	127	257	67	307	17	774
- nabycia środków trwałych	-	127	190	30	226	17	590
- inne	-	-	-	37	-	-	37
- korekty konsolidacyjne	-	-	67	-	80	-	148
Zmniejszenie, z tytułu:	150	4 932	2	57	-	-	5 142
- zbycia	-	-	2	36	-	-	38
- inne	150	4 932	-	22	-	-	5 104
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017</b>	-	<b>153</b>	<b>2 184</b>	<b>993</b>	<b>1 585</b>	<b>32</b>	<b>4 947</b>
Umorzenie na dzień 1.01.2017	-	1 638	1 272	788	1 157	-	4 854
Zwiększenie, z tytułu:	-	30	484	111	128	-	752
- amortyzacji	-	16	416	111	49	-	593
- inne	-	14	-	-	-	-	14
- korekty konsolidacyjne	-	-	67	-	79	-	146
Zmniejszenie	-	1 636	2	48	1	-	1 687
- likwidacji	-	-	-	-	1	-	1
- sprzedaży	-	-	2	36	-	-	38
- inne	-	1 636	-	13	-	-	1 648
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2017</b>	-	<b>32</b>	<b>1 753</b>	<b>851</b>	<b>1 284</b>	-	<b>3 920</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2017	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2017</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017</b>	-	<b>120</b>	<b>431</b>	<b>141</b>	<b>301</b>	<b>32</b>	<b>1 027</b>

## f) Środki trwałe w budowie

1.01.2018	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Odpisy aktualizujące na BZ	31.12.2018
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
32	132	-	106	-	-	-	59
1.01.2017	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Odpisy aktualizujące na BZ	31.12.2017
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
15	17	-	-	-	-	-	32

## g) Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto

Nie wystąpiły.

## h) Środki trwałe w leasingu

Nie wystąpiły.

**Nota 13. Nieruchomości inwestycyjne**

## a) Struktura własnościowa (wartość netto)

	31.12.2018	31.12.2017
Własne	3 242	3 333
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>3 242</b>	<b>3 333</b>

Lokal biurowy zlokalizowany przy ul. Woronicza 15 w Warszawie stanowiący dla Emitenta nieruchomość inwestycyjną wygenerował w 2017 r. w okresie od października do września przychód w wysokości 22 tys. zł. a koszty związane z jego utrzymaniem w całym 2017 r. wyniosły 51 tys. zł. W całym 2018 r. lokal wygenerował przychód w wysokości 407 tys. zł, a koszty związane z jego utrzymaniem wyniosły 209 tys. zł. Wartość godziwa lokalu na podstawie szacunku rzeczoznawcy wynosi 6.199 tys. zł. Lokal biurowy stanowiący nieruchomości inwestycyjną został przekwalifikowany ze środków trwałych w 2017 r.

## b) Zmiany nieruchomości inwestycyjnych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości w 2018 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1.01.2018	150	4 389	4 539
Zwiększenie, z tytułu:	-	23	23
- nabycia środków trwałych	-	23	23
- inne	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	-	-
Zmniejszenie, z tytułu:	-	-	-
- zbycia	-	-	-
- inne	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2018</b>	<b>150</b>	<b>4 413</b>	<b>4 563</b>
Umorzenie na dzień 1.01.2018	-	1 207	1 207
Zwiększenie, z tytułu:	-	114	114
- amortyzacji	-	114	114
- inne	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-
- likwidacji	-	-	-
- inne	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2018</b>	<b>-</b>	<b>1 321</b>	<b>1 321</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2018	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018</b>	<b>150</b>	<b>3 092</b>	<b>3 242</b>



## c) Zmiany nieruchomości inwestycyjnych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości w 2017 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1.01.2017	-	-	-
Zwiększenie, z tytułu:	150	4 389	4 539
- nabycia środków trwałych	-	-	-
- inne	150	4 389	4 539
- korekty konsolidacyjne	-	-	-
Zmniejszenie, z tytułu:	-	-	-
- zbycia	-	-	-
- inne	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017</b>	<b>150</b>	<b>4 389</b>	<b>4 539</b>
Umorzenie na dzień 1.01.2017	-	-	-
Zwiększenie, z tytułu:	-	1 207	1 207
- amortyzacji	-	114	114
- inne	-	1 093	1 093
- korekty konsolidacyjne	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-
- likwidacji	-	-	-
- inne	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2017</b>	<b>-</b>	<b>1 207</b>	<b>1 207</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2017	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017</b>	<b>150</b>	<b>3 183</b>	<b>3 333</b>

## d) Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2018	Wartość na 31.12.2018	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2017	Wartość na 31.12.2017
Warszawa, ul. Woronicza 15	WA2M/00226841/8		Udział we współwłasności 368/10000	150	Udział we współwłasności 368/10000	150
<b>RAZEM:</b>				<b>150</b>		<b>150</b>

Grunty i budynki w cenach nabycia odpowiednio: 150 tys zł oraz 4.189 tys. zł objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych zależnej od emitenta spółki eTravel S.A.

**Nota 14. Wartości niematerialne****a) Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w 2018 r.**

	Niezakończo- ne prace badawczo rozwojowe <sup>1</sup>	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramo- wanie kom- puterowe	Wartość firmy	Inne	Wartości nie- materialne w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 1.01.2018</b>	<b>116</b>	<b>1 516</b>	-	<b>23 972</b>	<b>42 818</b>	<b>295</b>	-	<b>68 718</b>
Zwiększenie, z tytułu:	2 305	-	-	2 381	1 100	1	-	5 786
- nabycia	-	-	-	2 265	1 100	1	-	3 365
- inne (przeklasyfikowanie)	2 305	-	-	116	-	-	-	2 421
- korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie, z tytułu:	2 421	-	-	0	-	-	-	2 421
- zbycia	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-	-	-
- inne (przeklasyfikowanie)	2 421	-	-	-	-	-	-	2 421
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2018</b>	-	<b>1 516</b>	-	<b>26 353</b>	<b>43 918</b>	<b>296</b>	-	<b>72 083</b>
Umorzenie na dzień 1.01.2018	-	234	-	10 790	-	195	-	11 219
Zwiększenie, z tytułu:	-	77	-	1 271	-	1	-	1 350
- amortyzacji	-	77	-	1 222	-	1	-	1 301
- inne	-	-	-	-	-	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	-	-	49	-	-	-	49
Zmniejszenie, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2018</b>	-	<b>311</b>	-	<b>12 062</b>	-	<b>196</b>	-	<b>12 569</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2018	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2018</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018</b>	-	<b>1 205</b>	-	<b>14 292</b>	<b>43 918</b>	<b>100</b>	-	<b>59 514</b>

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

## b) Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w 2017 r.

	Niezakończone prace badawczo rozwojowe <sup>1</sup>	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 1.01.2017</b>	<b>1 318</b>	<b>1 516</b>	-	<b>21 386</b>	<b>36 928</b>	<b>295</b>	-	<b>61 443</b>
Zwiększenie, z tytułu:	1 611	-	-	3 001	5 890	-	-	10 502
- nabycia	1 611	-	-	156	5 781	-	-	7 549
- inne	-	-	-	2 813	-	-	-	2 813
- korekty konsolidacyjne	-	-	-	32	109	-	-	141
Zmniejszenie, z tytułu:	2 813	-	-	414	-	-	-	3 227
- zbycia	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeszacowania <sup>2</sup>	-	-	-	414	-	-	-	414
- inne (przeklasyfikowanie)	2 813	-	-	-	-	-	-	2 813
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017</b>	<b>116</b>	<b>1 516</b>	-	<b>23 972</b>	<b>42 818</b>	<b>295</b>	-	<b>68 718</b>
Umorzenie na dzień 1.01.2017	-	156	-	9 200	-	195	-	9 552
Zwiększenie, z tytułu:	-	77	-	1 590	-	-	-	1 667
- amortyzacji	-	77	-	1 558	-	-	-	1 635
- inne	-	-	-	-	-	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	-	-	32	-	-	-	32
Zmniejszenie, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2017</b>	-	<b>234</b>	-	<b>10 790</b>	-	<b>195</b>	-	<b>11 219</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2017	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2017</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017</b>	<b>116</b>	<b>1 282</b>	-	<b>13 182</b>	<b>42 818</b>	<b>100</b>	-	<b>57 499</b>

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

<sup>2</sup> Emitent dokonał w 2017 r. oszacowania wartości posiadanych przez spółkę domen internetowych w wyniku tej operacji dokonany został odpis aktualizujący ich wartość w kwocie 414 tys. zł.

## c) Struktura własności wartości niematerialnych

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Własne	59 514	57 499
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>59 514</b>	<b>57 499</b>

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**Nota 15. Wartość firmy**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
eTravel S.A.	30 303	15 965
Marco Polo Travel sp. z o.o.	5 726	5 726
Fly Away Travel sp z o.o.	-	14 328
eTravel Services sp. z o.o. (dawniej Bocho sp z o.o.)	1 018	1 018
Bankowe Biuro Podróży Travelbank sp. z o.o.	5 781	5 781
Holiday Travel Sp. z o.o.	1 089	-
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>43 918</b>	<b>42 818</b>

**Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji**

Wyszczególnienie	2018 r.	2017 r.
<b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>	<b>42 818</b>	<b>36 928</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>1 100</b>	<b>5 890</b>
Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki	1 100	5 781
Zwiększenia stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	-
Inne zmiany wartości bilansowej	-	109
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej	-	-
Zmniejszenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia	-	-
Zmniejszenia stanu z tytułu spadku udziału wskutek rozwodnienia	-	-
Zmniejszenie stanu z tytułu połączenia jednostek	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	-
Inne zmiany wartości bilansowej	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na koniec okresu</b>	<b>43 918</b>	<b>42 818</b>
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu	-	-
Pozostałe zmiany	-	-
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość firmy (netto) *</b>	<b>43 918</b>	<b>42 818</b>

\* Zgodnie z wymogami MSR 36, Emitent przeprowadził testy na utratę wartości posiadanego aktywa w postaci wartości firmy na 31 grudnia 2018 r. bazując na pięcioletnich prognozach finansowych przyszłych przepływów pieniężnych przedstawionych przez Zarządy poszczególnych jednostek zależnych. Do wszystkich testów zastosowana została jednolita stopa dyskontowa na poziomie 5,98% oraz 0% dynamiki wzrostu dla wartości rezydualnej (w okresie dłuższym niż 5 lat). Przeprowadzone testy nie wykazały utraty wartości firmy.

**Nota 16. Inwestycje w jednostkach powiązanych****a) Inwestycje długoterminowe na 31.12.2018**

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
Prosferi Sp z o.o.	475	-	475	70,00%	70,00%	brak z uwagi na nieistotność
Nsoft S.A.	870	-	870	80,83%	80,83%	brak z uwagi na nieistotność
YieldPlanet S.A. *	2 200	-	2 200	31,77%	31,77%	wycena MPW
Expedyt Sp. z o.o.	408	408	-	25,13%	25,13%	wycena MPW
Pronet Sp. z o.o. *	1 130	280	850	30,00%	30,00%	wycena MPW
<b>Suma</b>	<b>5 082</b>	<b>688</b>	<b>4 395</b>			

\* Emitent na 31 grudnia 2018 r. przeprowadził testy na utratę wartości posiadanych udziałów, w celu zidentyfikowania przesłanek świadczących o utracie wartości. W tym celu Emitent zbadał pięcioletnie prognozy finansowe przyszłych przepływów pieniężnych przedstawionych przez Zarządy spółek przy zastosowaniu stopy dyskontowej na poziomie 5,98% oraz 0% dynamiki wzrostu dla wartości rezydualnej (w okresie dłuższym niż 5 lat). Bazując na otrzymanych prognozach, Emitent udowodnił brak utraty wartości tych aktywów na 31 grudnia 2018 r.

**b) Inwestycje krótkoterminowe na 31.12.2018**

Nie wystąpiły.

**c) Inwestycje długoterminowe na 31.12.2017**

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
Travel Network Solutions Sp. z o.o.	150	-	150	65,20%	65,20%	brak z uwagi na nieistotność
Prosferi Sp z o.o.	475	-	475	70,00%	70,00%	brak z uwagi na nieistotność
Nsoft S.A.	870	-	870	80,83%	80,83%	brak z uwagi na nieistotność
YieldPlanet S.A. *	2 200	-	2 200	31,77%	31,77%	wycena MPW
Expedyt Sp. z o.o.	408	408	-	25,13%	25,13%	wycena MPW
TNS - dopłaty do kapitału	225	-	225	65,20%	65,20%	brak z uwagi na nieistotność
Pronet Sp. zo.o. **	1 130	280	850	30,00%	30,00%	wycena MPW
<b>Suma</b>	<b>5 457</b>	<b>688</b>	<b>4 770</b>			

\* Zgodnie z MSR 36, Emitent na 31 grudnia 2017 r. zidentyfikował przesłanki mogące świadczyć o utracie wartości udziałów spółki YieldPlanet S.A. Wartość nabycia akcji YieldPlanet wniesionych do spółki zależnej od Emitenta NetmediaCapital LTD na poziomie jednostkowym wynosi 7.600 tys. zł a na poziomie skonsolidowanym 2.200 tys. zł. Spółka YieldPlanet w roku 2017 osiągnęła stratę netto na poziomie 1.461 tys. zł a jej wartość kapitałów własnych na 31 grudnia 2017 r. była ujemna i wynosiła 398 tys. zł. W tym celu Emitent przeprowadził testy na utratę wartości. W tym celu Emitent zbadał Bazując na pięcioletnich prognozach finansowych przyszłych przepływów pieniężnych przedstawionych przez Zarząd spółki YieldPlanet przy zastosowanej stopie dyskontowej na poziomie 5,98% oraz 0% dynamiki wzrostu dla wartości rezydualnej (w okresie dłuższym niż 5 lat), Emitent udowodnił zarówno na poziomie jednostkowym (badając wartość udziałów NetmediaCapital LTD) jak i skonsolidowanym (badając wartość akcji YieldPlanet) brak utraty wartości tego aktywa na 31 grudnia 2017 r.

\*\* Emitent zidentyfikował przesłanki mogące świadczyć o utracie wartości udziałów spółki stowarzyszonyj – Pronet Sp. z o.o., których wartość godziwa na 31 grudnia 2017 r. wynosi 850 tys. zł. Spółka Pronet w roku 2017 osiągnęła stratę netto na poziomie 260,6 tys. zł a jej wartość kapitałów własnych na 31 grudnia 2017 r. była ujemna i wynosiła 24,8 tys. zł. W tym celu Emitent przeprowadził testy na utratę wartości. W tym celu Emitent zbadał pięcioletnie prognozy finansowe przyszłych przepływów pieniężnych przedstawionych przez Zarząd spółki Pronet przy zastosowaniu stopy dyskontowej na poziomie 5,98% oraz 0% dynamiki wzrostu dla wartości rezydualnej (w okresie dłuższym niż 5 lat). Bazując na otrzymanych prognozach, Emitent udowodnił brak utraty wartości tego aktywa na 31 grudnia 2017 r.

## d) Inwestycje krótkoterminowe na 31.12.2017

Nie wystąpiły.

## e) Zmiana stanu inwestycji długoterminowych w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Wyszczególnienie	2018 r.	2017 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>4 770</b>	<b>9 102</b>
Zwiększenia, z tytułu:	0	883
- połączenia jednostek gospodarczych	-	-
- zakupu jednostki	-	33
- udziału w zysku okresu	-	-
- inne zwiększenia	-	850
Zmniejszenia, z tytułu:	375	5 215
- sprzedaży udziałów	-	5 215
- odpisy aktualizacyjne	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	-
- inne zmniejszenia	225	-
- reklasyfikacja	150	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 395</b>	<b>4 770</b>

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

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Udział w bilansie jednostek stowarzyszonych:</b>		
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	927	42
Aktywa trwałe (długoterminowe)	2 488	36
Zobowiązania krótkoterminowe	682	85
Zobowiązania długoterminowe	0	-
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	2 239	-
Aktywa netto	494	(7)
<b>Udział w przychodach i zysku jednostek stowarzyszonych:</b>		
Przychody	2 838	280
Wynik finansowy	113	(78)

**Nota 17. Wyniki spółek powiązanych**

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane finansowe spółek powiązanych.

	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Przychody ze sprzedaży	Zysk netto
<b>31.12.2018 / 2018 r.<sup>1</sup></b>									
eTravel S.A.	125 127	2 020	110 707	191 747	109 544	82 203	47 394	462 283	10 271
NetmediaCapital LTD	9 465	11	24 503	9 483	7 600	1 883	6	-	64
TravelBank Sp zo.o.	5 193	377	3 376	12 059	39	12 020	4 314	36 612	1 441
Holiday Travel Sp zo.o.	1 087	538	138	2 340	36	2 304	594	17 058	298
Nsoft S.A.	1 748	933	9 370	1 998	1 895	103	141	442	(10)
YieldPlanet S.A.	911	107	4 231	9 954	7 373	2 581	1 995	7 615	125
Marco Polo sp. z o.o.	311	300	201	2 843	122	2 721	123	9 781	232
eTravel Services sp. z o.o. (dawniej Bocho Travel sp. z o.o.)	784	300	348	4 184	37	4 147	3 349	7 252	136
Travel Network Solutions sp. z o.o.	604	230	-	1 073	73	1 000	363	6 924	500
Expedyt sp. z o.o. <sup>2</sup>	(140)	107	536	7	-	7	147	0	0
Prosferi sp. z o.o.	(43)	481	-	160	32	128	203	256	(273)
Pronet sp. z o.o.	681	155	283	843	485	357	121	1 394	243
<b>31.12.2017 / 2017 r.<sup>1</sup></b>									
eTravel S.A.	117 979	2 020	110 556	170 940	106 870	64 070	37 580	202 740	5 403
NetmediaCapital LTD	9 403	11	24 503	9 421	8 642	779	6	-	(4 097)
Fly Away Travel sp. z o.o.	319	1 251	1 132	12 046	522	11 524	11 187	62 185	1 099
Travel Bank Sp zo.o.	4 572	377	3 376	14 767	60	14 707	6 591	15 990	710
Nsoft S.A.	1 768	933	9 370	2 105	1 965	140	197	431	(136)
YieldPlanet S.A.	(290)	105	3 053	9 063	7 098	1 966	2 715	5 820	(1 353)
Marco Polo sp. z o.o.	281	300	201	3 151	150	3 001	159	9 032	202
eTravel Services sp. z o.o. (dawniej Bocho Travel sp. z o.o.)	717	300	348	1 486	27	1 459	741	9 403	69
Travel Network Solutions sp. z o.o.	514	230	-	962	12	950	411	5 174	395
Expedyt sp. z o.o.	(141)	107	536	7	-	7	148	13	6
Prosferi sp. z o.o.	230	481	-	321	128	193	91	150	(362)
Pronet sp. z o.o.	(25)	155	81	259	120	139	244	934	(261)

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

<sup>2</sup> Prezentowane dane spółki Expedyt na 31.03.2018 / Q1 2018 r., ze względu brak możliwości uzyskania danych na koniec okresu sprawozdawczego z powodu sprzedaży spółki.

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

**Nota 18. Pozostałe aktywa trwałe**

Nie występują.



**Nota 19. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży****a) Aktywa długoterminowe**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	-	-
Akcje spółek notowanych na giełdzie	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Inne aktywa finansowe	-	-
<b>RAZEM:</b>	-	-

**b) Aktywa krótkoterminowe**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie *	150	-
Akcje spółek notowanych na giełdzie	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Inne aktywa finansowe	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>150</b>	-

\* Zgodnie z MSSF 5 Emitent dokonał reklasyfikacji wartości posiadanych udziałów w spółce Travel Network Solutions Sp. z o.o. z pozycji „Inwestycje długoterminowe” do pozycji „Aktywa krótkoterminowe dostępne do sprzedaży” z uwagi na zapoczątkowanie w drugiej połowie 2018 r. aktywnych działań mających na celu znalezienia nabywcy na posiadane aktywo. Udziały zostały zbyte po dniu bilansowym, co zostało szczegółowo opisane w Nocie 60 „Zdarzenia po dacie bilansu”.

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

Nie występują.

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

	31.12.2018	31.12.2017
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	-	-
Należności leasingowe długoterminowe	-	-
Należności długoterminowe pozostałe	-	-
Dopłaty do kapitału	-	-
<b>RAZEM:</b>	-	-

**b) Inwestycje krótkoterminowe**

	31.12.2018	31.12.2017
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	-	-
Należności leasingowe krótkoterminowe	-	-
Należności krótkoterminowe pozostałe	-	-
<b>RAZEM:</b>	-	-

## c) Udzielone pożyczki

	31.12.2018	31.12.2017
Udzielone pożyczki, w tym:	4 011	4 292
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	2 184	2 084
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-
<b>Suma netto udzielonych pożyczek</b>	<b>4 011</b>	<b>4 292</b>
- długoterminowe	2 184	1 042
- krótkoterminowe	1 827	3 249

## d) Należności długoterminowe

Nie występują.

## e) Udzielone pożyczki, w tym dla Zarządu

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenie
			Nominalne	Efektywne		
<b>Wg stanu na dzień 31.12.2018</b>						
YieldPlanet	1 122	1 122	8%	8%	2019-07-31	Brak
Net Grow	2 184	2 184	5%	5%	2020-12-31	Brak
Pozostałe indywidualne	705	705	5-8%	5-8%	-	Brak
<b>Wg stanu na dzień 31.12.2017</b>						
YieldPlanet	1 042	1 042	8%	8%	2018-12-31	Brak
Net Grow	2 084	2 084	5%	5%	2018-12-31	Brak
Pozostałe indywidualne <sup>1</sup>	1 165	1 165	5%	5%	2018-03-27	Brak

<sup>1</sup> Pożyczka indywidualna w kwocie łącznej kwocie 1.068 tys. zł z odsetkami naliczonymi do dnia spłaty została spłacona w całości dnia 27 marca 2018 r.

## f) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Nie występują.

## g) Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą

Nie występują.

## h) Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne

Nie występują.

## Nota 22. Zapasy

Zmiana wartości szacunkowych zapasów	31.12.2018	31.12.2017
Materiały na potrzeby produkcji	-	-
Pozostałe materiały	-	-
Półprodukty i produkcja w toku	1 976	2 527
Produkty gotowe	-	-
Towary	-	-
<b>Zapasy brutto</b>	<b>1 976</b>	<b>2 527</b>
Odpis aktualizujący wartość zapasów	-	-
<b>Zapasy netto, w tym:</b>	<b>1 976</b>	<b>2 527</b>

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

**Nota 23. Umowa o usługę budowlaną**

Nie występuje.

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

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Należności handlowe krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>65 771</b>	<b>64 073</b>
- od jednostek powiązanych	391	638
- od pozostałych jednostek	65 380	63 435
Odpisy aktualizujące	2 218	2 144
<b>Należności handlowe krótkoterminowe brutto</b>	<b>67 990</b>	<b>66 217</b>

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

Na 31 grudnia 2018 r. należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 2 218 tys. zł (2017 r.: 2 144 tys. zł) zostały uznane za zagrożone i w związku z tym objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

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

	31.12.2018	31.12.2017
<b>JEDNOSTKI POWIĄZANE</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	-	-
- dociągnięcie odpisów w związku z umorzeniem układu	-	-
Zmniejszenia w tym:	-	-
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	-	-
- zakończenie postępowań	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	-	-
<b>JEDNOSTKI POZOSTAŁE</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	2 144	2 314
Zwiększenia, w tym:	851	569
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	851	333
- dociągnięcie odpisów w związku z umorzeniem układu	-	-
- wynikające z połączenia	-	236
Zmniejszenia w tym:	777	739
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	18	98
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	468	429
- zakończenie postępowań	291	212
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	2 218	2 144
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu</b>	<b>2 218</b>	<b>2 144</b>

## c) Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej

	31.12.2018	31.12.2017
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	-	-
<b>Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Informacje na temat wiekowania należności znajdują się w Nocie 43.

**Nota 25. Pozostałe należności**

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>22 602</b>	<b>16 285</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	1 228	765
- z tytułu BSP	2 786	-
- z tytułu ceł	-	-
- z tytułu ubezpieczeń	-	-
- zaliczki na dostawy	9 395	3 282
- z tytułu zbycia aktywów trwałych	-	-
- rozrachunki z pracownikami	113	198
- kaucje	423	150
- rezerwa na przychody	3 689	8 078
- inne	4 969	3 812
Odpisy aktualizujące	668	368
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>23 270</b>	<b>16 653</b>

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>22 602</b>	<b>16 285</b>
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	22 602	16 285
Odpisy aktualizujące	668	368
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>23 270</b>	<b>16 653</b>

**Pozostałe należności skierowane na drogę postępowania sądowego – nie występują.**

Informacje na temat wiekowania należności znajdują się w Nocie 43.

**Nota 26. Rozliczenia międzyokresowe**

	31.12.2018	31.12.2017
Ubezpieczenia majątkowe	31	63
Prenumerata czasopism	-	6
Koszty imprez realizowanych w roku następnym	16	620
Gwarancja turystyczna	25	31
Koszt zakupu inwestycji	-	-
Niezakończone prace badawczo rozwojowe	-	-
Podatek VAT dotyczący przyszłych okresów	-	13
Prace związane z przygotowaniem oprogramowania	-	-
Czynsze	234	218
Koszty inwestycji	828	14
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	78	34
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>1 211</b>	<b>999</b>

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

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych:</b>	<b>4 637</b>	<b>8 311</b>
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	4 637	8 311
<b>Inne środki pieniężne:</b>	<b>6 307</b>	<b>8 953</b>
Środki pieniężne w drodze	1	90
Lokaty overnight	176	63
Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m-cy	6 130	8 800
Naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych o okresie realizacji do 3 m-cy	-	-
<b>Inne aktywa pieniężne:</b>	<b>3 188</b>	<b>1 149</b>
Depozyt	3 188	1 149
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	-	-
<b>Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gwarancje bankowe	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>14 133</b>	<b>18 413</b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 14 133 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 18 413 tys. zł).

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	31.12.2018	31.12.2017
Środki na rachunku dedykowanym	-	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazane w pozycji bilansowej	31.12.2018	31.12.2017
Środki pieniężne ZFŚS	-	-
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu obrotowego	-	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 28. Kapitał zakładowy**

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

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

**Nabycie akcji własnych przez Netmedia S.A. w 2018 r. oraz ich umorzenie**

Na podstawie uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2017 r. w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych („Uchwała”), oraz art. 362 ust. 1 pkt. 5 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka nabyła 22 marca 2018 r. 1.000.000 akcji własnych. Cena nabycia wyniosła 9,80 zł za akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosiła 0,10 zł, a łączna wartość nominalna nabytych akcji własnych wynosiła 100.000 zł. Nabyty pakiet 1.000.000 akcji własnych stanowił 10,81% kapitału zakładowego Spółki, oraz 10,81% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Dnia 26 kwietnia 2018 r. Walne Zgromadzenie akcjonariuszy podjęło uchwały o umorzeniu całego posiadanego pakietu akcji w liczbie 1.010.043 szt. i zmianie statutu spółki związanego z koniecznością dostosowania wartości kapitału zakładowego i liczby akcji po umorzeniu: z 925.411,50 zł wartości kapitału zakładowego dzielącego się na 9.254.115 akcji po 0,10 zł każda, do 824.407,20 zł wartości kapitału zakładowego dzielącego się na 8.244.072 akcji.

Dnia 31 października 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Emitenta poprzez umorzenie 1.010.043 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Obecnie liczba wyemitowanych akcji Emitenta wynosi 8.244.072 akcji.

**Zmiana stanu kapitału zakładowego**

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>925</b>	<b>925</b>
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	101	-
<b>Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>824</b>	<b>925</b>

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

Informacje na temat struktury własnościowej akcji Netmedia S.A. znajdują się w nocie 7.4 Sprawozdania Zarządu.

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

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 36.510 tys. zł.

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

	31.12.2018	31.12.2017
Pozostały kapitał rezerwy z tyt. podziału wyników	25 444	21 037
Kapitał rezerwy z tytułu skupu akcji własnych	307	10 070
Akcje i udziały własne	-	(64)
<b>RAZEM</b>	<b>25 751</b>	<b>31 043</b>

**b) Zmiana stanu pozostałych kapitałów**

Wyszczególnienie	Pozostały kapitał zapasowy z tyt. podziału wyników	Kapitał rezerwy z tytułu skupu akcji własnych	Akcje i udziały własne	Razem
<b>Stan na dzień 1.01.2018</b>	<b>21 037</b>	<b>10 070</b>	<b>(64)</b>	<b>31 043</b>
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 1.01.2018 po korekcie</b>	<b>21 037</b>	<b>10 070</b>	<b>(64)</b>	<b>31 043</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>4 673</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>4 737</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	4 522	-	-	4 522
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	-	-	-	-
Kapitał rezerwy z tytułu skupu akcji własnych	-	-	64	64
Inne korekty konsolidacyjne	151	-	-	151
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>266</b>	<b>9 763</b>	<b>-</b>	<b>10 029</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	-	-	-	-
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	-	-	-	-
Kapitał rezerwy z tytułu skupu akcji własnych	-	9 763	-	9 763
Inne korekty konsolidacyjne	266	-	-	266
<b>Stan na dzień 31.12.2018 r.</b>	<b>25 444</b>	<b>307</b>	<b>-</b>	<b>25 751</b>



Wyszczególnienie	Pozostały kapitał zapasowy z tyt. podziału wyników	Kapitał rezerwowy z tytułu skupu akcji własnych	Akcje i udziały własne	Razem
<b>Stan na dzień 1.01.2017</b>	<b>21 641</b>	<b>7 870</b>	<b>(19)</b>	<b>29 492</b>
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 1.01.2017 po korekcie</b>	<b>21 641</b>	<b>7 870</b>	<b>(19)</b>	<b>29 492</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>1 769</b>	<b>2 200</b>	-	<b>3 969</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	1 769	-	-	1 769
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	-	-	-	-
Kapitał rezerwowy z tytułu skupu akcji własnych	-	2 200	-	2 200
Inne korekty konsolidacyjne	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>2 373</b>	-	<b>45</b>	<b>2 418</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	-	-	-	-
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	-	-	-	-
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	-	-	-	-
Kapitał rezerwowy z tytułu skupu akcji własnych	2 200	-	45	2 246
Inne korekty konsolidacyjne	172	-	-	172
<b>Stan na dzień 31.12.2017 r.</b>	<b>21 037</b>	<b>10 070</b>	<b>(64)</b>	<b>31 043</b>

**Skup akcji własnych**

Przedstawiono w: Nota 28

**Nota 31. Kapitał przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących**

	2018 r.	2017 r.
<b>Na początek okresu</b>	<b>35 566</b>	<b>32 783</b>
Zakup/odkup pakietu akcji – eTravel S.A.	-	-
Korekty kapitałowe związane z zakupem spółek	-	1 065
Skonsolidowany wynik na sprzedaży akcji eTravel S.A.	-	-
Nabycie spółki	188	-
Udział w wyniku jednostek zależnych	3 722	2 149
Wypłata dywidendy akcjonariuszom mniejszościowym	(1 508)	(431)
Podwyższenie kapitału – eTravel S.A.	-	-
Inne	78	-
<b>Na koniec okresu</b>	<b>38 045</b>	<b>35 566</b>

## Nota 32. Kredyty i pożyczki

	31.12.2018	31.12.2017
Kredyty w rachunku bieżącym	8 530	9 932
Kredyty bankowe	-	-
Pożyczki	-	3 491
- od Zarządu i Rady Nadzorczej	-	-
- inne	-	3 491
<b>Suma kredytów i pożyczek, w tym:</b>	<b>8 530</b>	<b>13 423</b>
- długoterminowe	8 530	12 589
- krótkoterminowe	-	834

## a) Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

	31.12.2018	31.12.2017
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	-	834
Kredyty i pożyczki długoterminowe	8 530	12 589
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	8 530	12 589
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	-	-
- płatne powyżej 5 lat	-	-
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>8 530</b>	<b>13 423</b>

## b) Średnie stopy oprocentowania kredytów

	31.12.2018	31.12.2017
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	2,5%	2,5%
Kredyty inwestycyjne	-	-%

## c) Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2018

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING S.A. - kredyt w rachunku bieżącym	43 000	8 530	2,74%	2020-05-20	Hipoteka, cesja praw z polisy, zastaw rejestrowy, weksel in blanco, cesja wierzytelności
<b>RAZEM</b>		<b>8 530</b>			

## d) Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2017

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING S.A. - kredyt w rachunku bieżącym	18 000	9 098	2,82%	2019-08-09	Hipoteka
Bank Millennium - kredyt w rachunku bieżącym	1 800	834	2,50%	2018-07-12	Brak
ING S.A. - kredyt w rachunku bieżącym (limit gwarancyjny)	5 000	3 491	2,82%	2019-08-09	Hipoteka
<b>RAZEM</b>	<b>24 800</b>	<b>13 423</b>			

## e) Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2018		31.12.2017	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	-	8 530	-	13 423
Waluty zagraniczne	-	-	-	-
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	-	<b>8 530</b>	-	<b>13 423</b>

## Nota 33. Pozostałe zobowiązania finansowe

	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania leasingowe	-	48
Wynagrodzenie z tytułu poręczenia kredytu	-	-
Obligacje	-	-
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	-	-
Inne ZFŚS	121	116
Depozyt	73	-
Pozostałe	11	55
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>204</b>	<b>219</b>
- długoterminowe	73	103
- krótkoterminowe	131	116

Obligacje nie występują.

## Nota 34. Inne zobowiązania długoterminowe

Nie występują.

## Nota 35. Zobowiązania handlowe

## a) Zobowiązania handlowe

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Zobowiązania handlowe, w tym:</b>	<b>20 070</b>	<b>23 599</b>
- wobec jednostek powiązanych	53	8
- wobec jednostek pozostałych	20 018	23 591

## b) Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2018							
Wobec jednostek powiązanych	53	53	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	20 018	7 565	7 486	537	669	1 859	1 901
<b>Razem:</b>	<b>20 070</b>	<b>7 618</b>	<b>7 486</b>	<b>537</b>	<b>669</b>	<b>1 859</b>	<b>1 901</b>
31.12.2017							
Wobec jednostek powiązanych	8	8	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	23 591	8 118	13 074	397	639	450	913
<b>Razem:</b>	<b>23 599</b>	<b>8 126</b>	<b>13 074</b>	<b>397</b>	<b>639</b>	<b>450</b>	<b>913</b>

## Nota 36. Pozostałe zobowiązania

## a) Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych</b>	<b>2 738</b>	<b>4 415</b>
Podatek VAT	146	296
Podatek zryczałtowany u źródła	-	-
Podatek dochodowy od osób fizycznych	163	186
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	59
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	538	527
Opłaty celne	-	-
Akcyza	-	-
Podatek od czynności cywilno-prawnych	-	-
Podatek od nieruchomości	-	-
PFRON	20	24
Pozostałe	1 872	3 324
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>16 647</b>	<b>8 123</b>
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	0	18
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	-	-
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia	-	-
Zobowiązania z tytułu zaliczek	100	83
Zobowiązania z tytułu płatności kartą	15 539	6 912
Środki pieniężne w drodze	-	-
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	-
Inne zobowiązania	1 009	1 110
Bierne rozliczenia międzyokresowe	-	-
<b>Razem pozostałe zobowiązania</b>	<b>19 386</b>	<b>12 538</b>

## b) Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2018							
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	19 386	19 343	-	-	-	35	8
<b>Razem:</b>	<b>19 386</b>	<b>19 343</b>	-	-	-	<b>35</b>	<b>8</b>
31.12.2017							
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	12 538	12 538	-	-	-	-	-
<b>Razem:</b>	<b>12 538</b>	<b>12 538</b>	-	-	-	-	-

## Nota 37. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Dotacje	-	-
- Integrator hotelowy	-	-
Przychody przyszłych okresów	7 769	7 971
- przychody dotyczące imprez kończących się w 2018 r./ przedpłacone rezerwacje	7 393	7 426
Przychody z rezerwacji imprez	-	-
Przedpłaty należnych prowizji	376	545
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</b>	<b>7 769</b>	<b>7 971</b>
- długoterminowe	1 857	1 835
- krótkoterminowe	5 912	6 136

## Nota 38. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka NBT tworzyła taki fundusz i dokonywała okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu było subsydiowanie działalności socjalnej NBT, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. Spółki z Grupy Kapitałowej decyzją pracowników zrezygnowały z tworzenia ZFŚS wraz z przejściem Spółki NBT przez eTravel.

Pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej Netmedia nie mają obowiązku tworzenia ZFŚS.

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

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Środki trwałe wniesione do Funduszu	-	-
Pożyczki udzielone pracownikom	9	17
Środki pieniężne	27	27
Zobowiązania z tytułu Funduszu	-	12
<b>Saldo po skompensowaniu</b>	<b>36</b>	<b>33</b>

**Nota 39. Zobowiązania warunkowe oraz zabezpieczenia na aktywach**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Poręczenie spłaty kredytu	53 580	30 030
Poręczenie spłaty weksla	-	-
Zabezpieczenie z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	-	8 571
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim	-	-
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych	-	-
Zabezpieczenie umowne z tytułu umowy licencyjnej	-	-
Zabezpieczenie z tytułu pozwów sądowych	-	-
Zabezpieczenie dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi	-	-
Zabezpieczenia z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej turystycznej	2 849	2 487
Zabezpieczenia z tytułu zawartych umów leasingu finansowego	-	-
Zabezpieczenie hipoteczne umów kredytowych <sup>1</sup>	5 000	5 000
Inne zabezpieczenia warunkowe	-	-
<b>Razem zabezpieczenia warunkowe</b>	<b>61 429</b>	<b>46 087</b>

<sup>1</sup> Wartość pełnego zabezpieczenia na hipotece, którego wartość według aktualnego operatu szacunkowego wynosi 5.000 tys. zł.

Zabezpieczenia warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego nie występują.

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

	Aktywa warunkowe		Zobowiązania warunkowe	
	2018 r.	2017 r.	2018 r.	2017 r.
<b>Stan na początek roku</b>	-	-	<b>46 087</b>	<b>69 446</b>
<b>Utworzone w ciągu roku obrotowego</b>	-	-	<b>23 912</b>	<b>12 371</b>
Poręczenie spłaty kredytu	-	-	23 550	12 150
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej turystycznej	-	-	362	221
Gwarancja bankowa jako zabezpieczenie umów	-	-	-	-
Zabezpieczenie hipoteczne umów kredytowych	-	-	-	-
<b>Wygaśnięcie</b>	-	-	<b>8 571</b>	<b>35 730</b>
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	-	-	-	4 096
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych	-	-	8 571	523
Zobowiązania z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej turystycznej	-	-	-	-
Gwarancja bankowa jako zabezpieczenie umów	-	-	-	110
Zabezpieczenie hipoteczne umów kredytowych	-	-	-	31 000
<b>Stan na koniec roku</b>	-	-	<b>61 429</b>	<b>46 087</b>

**Nota 40. Należności i zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego**

Nie występują.

**Nota 41. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne**

	31.12.2018	31.12.2017
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	-	-
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	-	-
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	969	983
Rezerwy na pozostałe świadczenia	106	8
<b>Razem, w tym:</b>	<b>1 075</b>	<b>991</b>
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	1 075	991

**a) Zmiana stanu rezerw w 2018 r.**

Wyszczególnienie	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	RAZEM
<b>Stan na dzień 1.01.2018</b>	-	-	<b>983</b>	<b>8</b>	<b>991</b>
Utworzenie rezerwy	12	-	1 045	181	1 238
Koszty wypłaconych świadczeń	8	-	-	-	8
Rozwiązanie rezerwy	4	-	1 059	83	1 146
<b>Stan na dzień 31.12.2018, w tym:</b>	-	-	<b>969</b>	<b>106</b>	<b>1 075</b>
- długoterminowe	-	-	-	-	-
- krótkoterminowe	-	-	969	106	1 075

**b) Zmiana stanu rezerw w 2017 r.**

Wyszczególnienie	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	RAZEM
<b>Stan na dzień 1.01.2017</b>	-	-	<b>606</b>	-	<b>606</b>
Utworzenie rezerwy	-	-	1 083	8	1 091
Koszty wypłaconych świadczeń	-	-	308	-	308
Rozwiązanie rezerwy	-	-	397	-	397
<b>Stan na dzień 31.12.2017, w tym:</b>	-	-	<b>983</b>	<b>8</b>	<b>991</b>
- długoterminowe	-	-	-	-	-
- krótkoterminowe	-	-	983	8	991

**Nota 42. Pozostałe rezerwy**

	31.12.2018	31.12.2017
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	-	-
Rezerwy na zobowiązania	13 403	7 485
Rozliczenia międzyokresowe bierne	-	-
Inne rezerwy	-	-
<b>Razem, w tym:</b>	<b>13 403</b>	<b>7 485</b>
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	13 403	7 485

## a) Zmiana stanu rezerw pozostałych w 2018 r.

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa na zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe bierne	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 1.01.2018</b>	-	<b>7 485</b>	-	-	<b>7 485</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	9 722	-	-	9 722
Wykorzystane	-	2 057	-	-	2 057
Rozwiązane	-	1 747	-	-	1 747
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2018, w tym:</b>	-	<b>13 403</b>	-	-	<b>13 403</b>
- długoterminowe	-	-	-	-	-
- krótkoterminowe	-	13 403	-	-	13 403

Rezerwa restrukturyzacyjna nie wystąpiła.

## b) Zmiana stanu rezerw pozostałych w 2017 r.

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa na zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe bierne	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 1.01.2017</b>	-	2 610	-	-	2 610
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	4 938	-	-	4 938
Wykorzystane	-	12	-	-	12
Rozwiązane	-	52	-	-	52
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2017, w tym:</b>	-	<b>7 485</b>	-	-	<b>7 485</b>
- długoterminowe	-	-	-	-	-
- krótkoterminowe	-	7 485	-	-	7 485

Rezerwa restrukturyzacyjna nie wystąpiła.

**Nota 43. Rozliczenia międzyokresowe bierne**

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Bierne rozliczenia międzyokresowe z tytułu:</b>	<b>1 626</b>	<b>3 188</b>
- koszty związane z zakupem jednostek	-	-
- premii i innych świadczeń pracowniczych	-	-
- nierozliczonych kosztów	1 626	3 188
- pozostałe	-	-
<b>Razem, w tym:</b>	<b>1 626</b>	<b>3 188</b>
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	1 626	3 188

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

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

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty badaniem jest nie prowadzenie obrotu instrumentami finansowymi. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z



płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

#### a) Ryzyko stopy procentowej

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

Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Obecnie Grupa posiada 100% kredytów bazujących na oprocentowaniu zmiennym.

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

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

#### b) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

#### c) Ryzyko cen towarów

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

#### d) Ryzyko kredytowe

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

## Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2018

	Razem	Nie przeterminowane	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	373	373	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Należności netto</b>	<b>373</b>	<b>373</b>	-	-	-	-	-	-
Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją								
Należności brutto	118	16	0	-	-	0	2	100
Odpisy aktualizujące	100	-	-	-	-	-	-	100
<b>Należności netto</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	-	-	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	67 499	35 606	19 704	4 378	2 363	1 841	1 492	2 115
Odpisy aktualizujące	2 119	-	-	-	-	-	7	2 112
<b>Należności netto</b>	<b>65 380</b>	<b>35 606</b>	<b>19 704</b>	<b>4 378</b>	<b>2 363</b>	<b>1 841</b>	<b>1 485</b>	<b>2</b>
<b>Razem:</b>								
Należności brutto	67 990	35 995	19 704	4 378	2 363	1 841	1 493	2 215
Odpisy aktualizujące	2 218	-	-	-	-	-	7	2 212
<b>Należności netto</b>	<b>65 771</b>	<b>35 995</b>	<b>19 704</b>	<b>4 378</b>	<b>2 363</b>	<b>1 841</b>	<b>1 487</b>	<b>3</b>

## Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2017

	Razem	Nie przeterminowane	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	533	533	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Należności netto</b>	<b>533</b>	<b>533</b>	-	-	-	-	-	-
Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją								
Należności brutto	245	92	0	-	0	12	0	140
Odpisy aktualizujące	140	-	-	-	-	-	-	140
<b>Należności netto</b>	<b>105</b>	<b>92</b>	<b>0</b>	-	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	-
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	65 439	34 758	17 226	5 715	2 870	1 763	880	2 227
Odpisy aktualizujące	2 004	-	-	-	-	-	-	2 004
<b>Należności netto</b>	<b>63 435</b>	<b>34 758</b>	<b>17 226</b>	<b>5 715</b>	<b>2 870</b>	<b>1 763</b>	<b>880</b>	<b>223</b>
<b>Razem:</b>								
Należności brutto	66 217	35 383	17 226	5 715	2 870	1 774	881	2 367
Odpisy aktualizujące	2 144	-	-	-	-	-	-	2 144
<b>Należności netto</b>	<b>64 073</b>	<b>35 383</b>	<b>17 226</b>	<b>5 715</b>	<b>2 870</b>	<b>1 774</b>	<b>881</b>	<b>223</b>

## e) Ryzyko związane z płynnością

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

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, emisje akcji. Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na 31 grudnia 2018 r. oraz na 31 grudnia 2017 r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

	Na żądanie	> 3 miesiący	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	> 5 lat
<b>31.12.2018</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
<b>31.12.2017</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

#### Nota 45. Informacja o instrumentach finansowych

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

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe	Kategoria instrumentu finansowego
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017		
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:</b>	-	-	-	-	-	-
- akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	-	-	-	-	-	-
- akcje spółek notowanych na giełdzie	-	-	-	-	-	-
- Obligacje pożyczkowe	-	-	-	-	-	-
<b>Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe), w tym:</b>	<b>2 184</b>	<b>1 042</b>	<b>2 184</b>	<b>1 042</b>	-	-
- udzielone pożyczki	2 184	1 042	2 184	1 042	-	Aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
- dopłata do kapitału	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	<b>88 373</b>	<b>80 358</b>	<b>88 373</b>	<b>80 358</b>	-	Aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (krótkoterminowe)</b>	-	-	-	-	-	-
- akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	-	-	-	-	-	-
- akcje spółek notowanych na giełdzie	-	-	-	-	-	-
- Obligacje pożyczkowe	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa finans. wycenione w wartości godziwej przez wyn. finansowy, w tym:</b>	-	-	-	-	-	-
- pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Pochodne instr. wykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-	-	-	-
<b>Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe), w tym:</b>	<b>1 827</b>	<b>3 249</b>	<b>1 827</b>	<b>3 249</b>	-	-
- udzielone pożyczki	1 827	3 249	1 827	3 249	-	Aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>14 133</b>	<b>18 413</b>	<b>14 133</b>	<b>18 413</b>	-	-
- w kasach i na rachunkach bankowych	14 133	18 413	14 133	18 413	-	Aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
- inne	-	-	-	-	-	-

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Kategoria instrumentu finansowego
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	
<b>Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:</b>	<b>8 530</b>	<b>13 423</b>	<b>8 530</b>	<b>13 423</b>	-
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	8 530	12 589	8 530	12 589	zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	-	-	-	-	-
- kredyt w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-
- pozostałe - krótkoterminowe	-	834	-	834	zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
- inne	-	-	-	-	-
<b>Pozostałe zobowiązania inne w tym:</b>	<b>43 065</b>	<b>36 355</b>	<b>43 065</b>	<b>36 355</b>	-
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	-	-	-
- umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	-	-	-	-	-
- pozostałe zobowiązania finansowe	204	219	204	219	zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	42 861	36 137	42 861	36 137	zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
<b>Zobowiązania finansowe, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	-
- pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	-	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-	-
- pozostałe zobowiązania finansowe	-	33	-	33	zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
- pochodne instrumenty finansowe wykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-	-	-

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	31.12.2018		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające – aktywa	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające – pasywa	-	-	-

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	31.12.2017		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające – aktywa	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające – pasywa	-	-	-

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa utrzymywała instrumenty finansowe wykazywane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółki Grupy stosują poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

- o Poziom 1 - ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnym rynku dla identycznych aktywów oraz zobowiązań;
- o Poziom 2 - pozostałe metody, dla których pośrednio bądź bezpośrednio są uwzględniane wszystkie czynniki mające istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą;
- o Poziom 3 - metody oparte na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

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

W latach 2018 i 2017 nie miały miejsce przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z / do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. nie wystąpiły zmiany technik wyceny wartości godziwej aktywów z 2 poziomu hierarchii.

#### Zabezpieczenia

W latach 2018 i 2017 spółki Grupy nie stosowały rachunkowości zabezpieczeń.

### Nota 46. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W latach zakończonych dnia 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2017 r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 0 - 35%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	31.12.2018	31.12.2017
Oprocentowane kredyty i pożyczki	8 530	13 423
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	43 065	36 355
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 133	18 413
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>37 462</b>	<b>31 366</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-
Kapitał własny	102 651	102 083
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków	-	-
<b>Kapitał razem</b>	<b>102 651</b>	<b>102 083</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>140 113</b>	<b>133 449</b>
Wskaźnik dźwigni	27%	24%

Dług netto to zobowiązania oprocentowane minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego to zobowiązania oprocentowane/kapitał własny

**Nota 47. Programy świadczeń pracowniczych**

Nie występują.

**Nota 48. Informacje o podmiotach powiązanych****a) łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w 2018 i 2017 r.**

Skonsolidowane - Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		w tym przeterminowane		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		w tym zaległe, po upływie terminu płatności	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Jednostki konsolidowane:</b>	<b>25 744</b>	<b>24 696</b>	<b>25 744</b>	<b>24 696</b>	<b>377</b>	<b>586</b>	-	-	<b>74</b>	<b>8</b>	-	-
Netmedia S.A.	69	364	93	33	1	0	-	-	0	0	-	-
eTravel S.A.	16 598	15 768	9 143	8 851	372	556	-	-	53	6	-	-
eTravel Services sp. z o.o. (dawniej Bocho Travel sp. z o.o.)	6 575	5 434	2 887	2 529	0	23	-	-	0	1	-	-
Fly Away Travel sp. z o.o.	436	2 654	4 691	11 393	-	2	-	-	22	0	-	-
Marco Polo Travel sp. z o.o.	355	264	442	375	-	-	-	-	(1)	0	-	-
Holiday Travel	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-
Travel Bank	1 711	212	8 488	1 516	-	-	-	-	0	0	-	-
NetmediaCapital Limited	-	-	-	-	4	4	-	-	-	-	-	-
<b>Jednostki niekonsolidowane:</b>	<b>111</b>	<b>186</b>	<b>60</b>	<b>121</b>	<b>14</b>	<b>53</b>	-	-	<b>225</b>	<b>7</b>	-	-
StayPoland	-	2	-	15	-	2	-	-	-	1	-	-
Prosferi sp zo.o.	2	1	-	-	1	0	-	-	-	-	-	-
Travel Network Solutions sp. z o.o.	74	176	60	105	13	37	-	-	225	5	-	-
Pronet sp zo.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nsoft S.A.	35	4	-	1	-	13	-	-	-	-	-	-
Expedyt sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grupa IAP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
YieldPlanet S.A.	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>25 855</b>	<b>24 882</b>	<b>25 804</b>	<b>24 818</b>	<b>391</b>	<b>638</b>	-	-	<b>300</b>	<b>15</b>	-	-

Oprócz ujętych w powyższej tabeli tytułów, transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi dotyczyły również przychodów z tytułu dywidend i udziałów w zyskach - w roku 2018 kwocie 4.834 tys. zł. (w roku 2017 w kwocie 1.114,3 tys. zł).

**b) Pożyczka udzielona członkowi Zarządu**

Dnia 23 lutego 2017 r. na równorzędnych warunkach z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych, udzielona została pożyczka członkowi Zarządu w kwocie 2.000 tys. zł. Termin spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2020 r.

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

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

**d) Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi**

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

**Nota 49. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej i wyższej kadry kierowniczej Grupy**

	2018 r.	2017 r.
Wynagrodzenia członków Zarządu	2 057	2 297
Wynagrodzenia pozostałej wyższej kadry kierowniczej	2 328	1 358
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Netmedia S.A.	53	54

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

	2018 r.	2017 r.
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu Netmedia S.A.</b>		
<b>Andrzej Wierzbę – prezes Zarządu, w tym:</b>	<b>784</b>	<b>1 133</b>
- z tytułu pełnionej funkcji	109	501
- z tytułu współpracy	675	632
- z tytułu udzielonych poręczeń	-	-
<b>Janusz Zapęcki – członek Zarządu, w tym:</b>	<b>361</b>	<b>360</b>
- z tytułu pełnionej funkcji	198	198
- z tytułu pozostałych funkcji	163	162
<b>RAZEM</b>	<b>1 145</b>	<b>1 493</b>
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</b>		
Janusz Wójcik	12,8	12,4
Jarosław Kopyt	11,2	11,3
Tomasz Banasiak	9,6	10,0
Jacek Koczwarę	-	-
Michał Pszczoła	10,0	9,9
Krzysztof Wójcik	9,8	10,0
<b>RAZEM</b>	<b>53,3</b>	<b>53,7</b>

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali w 2018 i 2017 r. od podmiotów Grupy Kapitałowej żadnego innego wynagrodzenia poza wskazanym powyżej.

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

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

**Nota 50. Zatrudnienie****Przeciętne zatrudnienie**

	2018 r.	2017 r.
Zarząd	11	10
Administracja	27	25
Dział sprzedaży	70	49
Pion produkcji	201	216
Pozostali	31	20
<b>RAZEM</b>	<b>340</b>	<b>320</b>

**Nota 51. Umowy leasingu operacyjnego**

Nie występują.

**Nota 52. Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego**

Nie występują.

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

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

**Nota 54. Postępowania sądowe**

Na dzień publikacji raportu Emitent oraz spółki Grupy nie są stroną istotnego sporu sądowego.

**Nota 55. Rozliczenia podatkowe**

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Na dzień 31 grudnia 2018 r. nie utworzono rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

**Nota 56. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji**

Spółka nie dokonała hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału zakładowego oraz pozostałych kapitałów.

**Nota 57. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych do dnia bilansowego**

Nie wystąpiły w okresie objętym sprawozdaniem.

**Nota 58. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych****Nabycie akcji własnych przez Netmedia S.A. oraz ich umorzenie**

Na podstawie uchwały nr 5 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z dnia 23 grudnia 2014 r. oraz uchwały nr 23 z dnia 26 czerwca 2017 r. 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, oraz art. 362 ust. 1 pkt. 5 kodeksu spółek handlowych, Spółka nabyła akcje własne na rynku regulowanym:

- ↳ 1 grudnia 2016 r., 2.818 akcji, jednostkowa cena nabycia wyniosła 6,26 zł za akcję,
- ↳ 5 grudnia 2016 r., 182 akcji, jednostkowa cena nabycia wyniosła 6,26 zł za akcję,
- ↳ 25 stycznia 2017 r. 1.300 akcji, jednostkowa cena nabycia wyniosła 6,33 zł za akcję,
- ↳ 8 września 2017 r. 5.743 akcji, jednostkowa cena nabycia wyniosła 6,45 zł za akcję.

Po dokonaniu powyższych transakcji Spółka posiadała łącznie 10.043 akcji własnych, stanowiących 0,11% kapitału zakładowego Spółki oraz 0,11% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Transakcje zostały dokonane zgodnie z postanowieniami Uchwały w sprawie skupu, celem umorzenia akcji własnych.

Na podstawie uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2017 r. w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych („Uchwała”), oraz art. 362 ust. 1 pkt. 5 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka nabyła 22 marca 2018 r. 1.000.000 akcji własnych. Cena nabycia wyniosła 9,80 zł za akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosiła 0,10 zł, a łączna wartość nominalna nabytych akcji własnych wynosiła 100.000 zł. Nabyty pakiet 1.000.000 akcji własnych stanowił 10,81% kapitału zakładowego Spółki, oraz 10,81% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Dnia 26 kwietnia 2018 r. Walne Zgromadzenie akcjonariuszy podjęło uchwały o umorzeniu całego posiadanego pakietu akcji w liczbie 1.010.043 szt. i zmianie statutu spółki związanego z koniecznością dostosowania wartości kapitału zakładowego i liczby akcji po



umorzeniu: z 925.411,50 zł wartości kapitału zakładowego dzielącego się na 9.254.115 akcji po 0,10 zł każda, do 824.407,20 zł wartości kapitału zakładowego dzielącego się na 8.244.072 akcji.

Dnia 31 października 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Emitenta poprzez umorzenie 1.010.043 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Obecnie liczba wyemitowanych akcji Emitenta wynosi 8.244.072 akcji.

## **Nota 59. Transakcje zawarte przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe**

Nie wystąpiły.

## **Nota 60. Zdarzenia po dacie bilansu**

### **Połączenie spółek eTravel i Holiday Travel**

Dnia 22 października 2018 r. ogłoszony został Plan Połączenia spółek: eTravel S.A. z Holiday Travel sp. z o.o. gdzie eTravel S.A. była spółką przejmującą a Holiday Travel sp. z o.o. spółką przejmowaną. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 31 grudnia 2018 r. W związku z powyższym z dniem 1 stycznia 2019 r. wszelkie prawa i zobowiązania spółki Holiday Travel sp. z o.o. zostały przejęte przez Spółkę eTravel S.A. Przed połączeniem eTravel S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Holiday 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 Holiday Travel z eTravel miało na celu uproszczenie i optymalizację struktury Grupy Kapitałowej eTravel i wpłynie bezpośrednio na zwiększenie efektywności działalności operacyjnej Grupy eTravel i wygeneruje oszczędności kosztowe głównie w obszarze kosztów stałych.

### **Sprzedaż udziałów w spółce Travel Network Solutions sp. z o.o.**

Dnia 26 lutego 2019 r. Emitent wraz z czterema osobami fizycznymi (razem „Sprzedający”) zawarł ze spółką Wakacje.pl S.A. z siedzibą w Gdańsku („Kupujący”) umowę („Umowa”), w ramach której Kupujący nabył od Sprzedających 100% udziałów w spółce Travel Network Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („TNS”) za łączną kwotę 6.751.000 zł. W ramach Umowy Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały w TNS, stanowiące 65,22% kapitału zakładowego TNS oraz uprawniające do 65,22% głosów na zgromadzeniu wspólników TNS („Udziały”). Cena sprzedaży za udziały Emitenta wyniosła 4.403.002,20 zł („Cena Sprzedaży”).

Przejęcie własności Udziałów na Kupującego nastąpiło z momentem uznania rachunku bankowego Emitenta Ceną Sprzedaży, tj. dnia 26 lutego 2019 r.

### **Sprzedaż udziałów w spółce Expedyt sp. z o.o.**

Dnia 28 lutego 2019 r. Emitent („Sprzedający”) zawarł z osobą fizyczną („Kupujący”) umowę na sprzedaż udziałów w spółce Expedyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Expedyt”). W ramach Umowy Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały w liczbie 519 szt. w Expedyt, stanowiące 25,13% kapitału zakładowego Expedyt oraz uprawniające do 25,13% głosów na zgromadzeniu wspólników TNS („Udziały”). Cena sprzedaży za Udziały wyniosła 1.001,67 zł („Cena Sprzedaży”).

Przejęcie własności Udziałów na Kupującego nastąpiło z momentem zawarcia umowy, tj. dnia 28 lutego 2019 r.

### **Zawarcie porozumienia dotyczącego wspólnego nabywania akcji Netmedia S.A. w ramach przymusowego wykupu i zniesienia dematerializacji akcji Netmedia S.A. oraz wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym**

Dnia 8 marca 2019 r. pomiędzy akcjonariuszami Spółki: (i) AdRock Ventures Limited z siedzibą w Larnace (Cypr), (ii) Ala Moana Partners LTD z siedzibą w Santa Venera (Malta), (iii) Andrzejem Wierzbą, (iv) Fidiasz Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie oraz (v) Krzysztofem Czaplą („Akcjonariusze”) zostało zawarte porozumienie spełniające kryteria, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 z późn. zm.) („Ustawa”) („Porozumienie”). Porozumienie dotyczy określenia zasad współdziałania w celu przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji Spółki od pozostałych akcjonariuszy Spółki, którzy nie są stronami ww. Porozumienia, oraz ma celu doprowadzenie do zniesienia dematerializacji akcji Spółki i wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 3 kwietnia 2019 r. w ramach zawartego porozumienia AdRock Ventures Limited oraz Fidiasz FIZ nabyły łącznie 659.851 akcji Spółki, uprawiających do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 8,00% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki w drodze ogłoszonego w dniu 29 marca 2019 r. przymusowego wykupu w trybie art. 82 Ustawy.

Dnia 5 kwietnia 2019 r. nadzwyczajne zgromadzenie Netmedia S.A. („NWZ”), zwołane w trybie art. 405 § 1 k.s.h., podjęło uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Netmedia S.A. oraz wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („GPW”). W związku z powyższym NWZ postanowiło powierzyć wykonanie powyższej uchwały zarządowi Spółki oraz upoważniło zarząd Spółki do: (i) złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), (ii) wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz (iii) podjęcia przed KNF, Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) oraz GPW wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do zniesienia dematerializacji akcji Spółki i do wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w tym w szczególności do złożenia wniosku o wykluczenie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Termin przywrócenia akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji Spółki) zostanie określony w zezwoleniu KNF na przywrócenie akcjom formy dokumentu. Termin wykluczenia akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW zostanie wskazany przez Zarząd GPW.

Dnia 5 kwietnia 2019 r. Spółka, w wykonaniu powyższej uchwały, złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji) w trybie art. 91 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych („Wniosek”). Wniosek dotyczy 8.244.072 akcji Spółki na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i oznaczonych w KDPW kodem ISIN: PLNTMDA00018.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała od KNF odpowiedzi na Wniosek.

### Nota 61. Informacje o transakcjach z firmą audytorską dokonującą badania sprawozdania

W dniu 5 lipca 2018 r. Emitent zawarł z firmą Polska Grupa Audytorska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana III Sobieskiego 104, lok. 49 umowę, której przedmiotem jest przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki jak i Grupy kapitałowej za 2018 r. Ta sama umowa dotyczy przeprowadzenie przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy za pierwsze półrocze 2018 r. Firma Polska Grupa Audytorska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3887.

	2018 r.	2017 r.
Za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	21	19
Za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego	29	46
Za usługi doradztwa podatkowego	-	-
Za pozostałe usługi	-	36
<b>RAZEM</b>	<b>50</b>	<b>101</b>

Warszawa, 30 kwietnia 2019 r.

Andrzej Wierzbę - prezes Zarządu

.....

Janusz Zapęcki - członek Zarządu

.....



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Netmedia i Netmedia S.A.  
w 2018 r.**

Netmedia S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 142 B, 02-305 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS: 0000259747, kapitał zakładowy: 824.407,20 zł w całości wpłacony, NIP: 526-23-61-606, REGON: 016033317

Niniejszy dokument zawiera Sprawozdanie Zarządu Netmedia S.A. (dalej „Netmedia”, „Spółka”, „Emitent”) z działalności Grupy Kapitałowej Netmedia („Grupa Netmedia”, „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa Netmedia”) w 2018 r. wraz ze Sprawozdaniem Zarządu z działalności Netmedia S.A. w 2018 r.

## Spis treści

<b>List Prezesa Zarządu</b> .....	<b>4</b>
<b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe</b> .....	<b>5</b>
<b>Wybrane jednostkowe dane finansowe</b> .....	<b>6</b>
<b>1. Podstawowe informacje o Netmedia i Grupie Kapitałowej</b> .....	<b>7</b>
1.1. Przedmiot działalności .....	7
1.2. Struktura Grupy Kapitałowej .....	7
1.3. Jednostki podlegające konsolidacji .....	8
1.4. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej .....	9
1.5. Powiązania organizacyjne i kapitałowe .....	10
1.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową .....	10
1.7. Informacje o spółkach Grupy Kapitałowej .....	11
<b>2. Działalność Netmedia i Grupy Kapitałowej</b> .....	<b>13</b>
2.1. Informacje o produktach, towarach i usługach .....	13
2.2. Określenie wartościowe oraz udział poszczególnych produktów, towarów i usług w sprzedaży.....	14
2.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia .....	14
2.4. Dokonania spółek Grupy .....	15
2.5. Zdarzenia i umowy znaczące dla działalności .....	15
2.6. Główne inwestycje kapitałowe oraz lokaty kapitałowe.....	17
2.7. Kredyty i pożyczki .....	17
2.8. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe, poręczenia i gwarancje .....	17
2.9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	18
2.10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	18
<b>3. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej</b> .....	<b>20</b>
3.1. Rachunek zysków i strat .....	20
3.2. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik .....	24
3.3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	25
3.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	26
3.5. Analiza wskaźnikowa .....	27
3.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz ryzykiem finansowym .....	27
3.7. Realizacja prognoz wyników .....	27
<b>4. Sytuacja finansowa Netmedia S.A.</b> .....	<b>28</b>
4.1. Rachunek zysków i strat .....	28
4.1. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik .....	28
4.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	29
4.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	30
4.4. Analiza wskaźnikowa .....	31
4.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz ryzykiem finansowym .....	31
4.6. Realizacja prognoz wyników .....	31
<b>5. Perspektywy rozwoju</b> .....	<b>32</b>
5.1. Strategia i kierunki rozwoju .....	32
5.2. Realizacja strategii w 2018 r. ....	32
5.3. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej.....	32
5.4. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	33

<b>6. Akcje Netmedia S.A.</b> .....	<b>34</b>
6.1. Notowania akcji .....	34
6.2. Akcjonariusze .....	34
6.3. Stan posiadania akcji i udziałów w podmiotach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	36
6.4. Dywidenda .....	36
6.5. Ograniczenia praw własności akcji Spółki .....	36
6.6. Emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych, w tym wykorzystanie środków z emisji .....	36
6.7. Nabycie akcji własnych .....	37
6.8. Programy akcji pracowniczych .....	38
6.9. Transakcje zawarte przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe .....	38
<b>7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego</b> .....	<b>39</b>
7.1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Emitent .....	39
7.2. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego .....	39
7.3. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	40
7.4. Akcjonariusze Netmedia S.A. posiadający znaczne pakiety akcji .....	41
7.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień .....	41
7.6. Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu .....	41
7.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta .....	41
7.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień .....	41
7.9. Zasady zmiany statutu lub umowy spółki emitenta .....	42
7.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	42
7.11. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego .....	42
7.12. Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Emitenta .....	44
<b>8. Dodatkowe informacje</b> .....	<b>45</b>
8.1. Informacje o istotnych postępowaniach .....	45
8.2. Informacje o zatrudnieniu .....	45
8.3. Polityka wynagrodzeń .....	45
8.4. Działalność sponsoringowa, charytatywna i podobna .....	46
8.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	47
8.6. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań .....	47

## List Prezesa Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością prezentujemy wyniki finansowe za 2018 r., który był dla **Grupy Kapitałowej Netmedia** okresem dynamicznego rozwoju działalności operacyjnej realizowanej przez poszczególne spółki Grupy. Netmedia S.A. jako spółka holdingowa, koncentrowała się głównie na działaniach wspomagających rozwój działalności operacyjnej spółek portfelowych.

Największy nacisk położony został na rozwój działalności operacyjnej w obszarze **usług turystycznych** realizowanych przez Grupę eTravel. **Duża dynamika wzrostu** w tym obszarze uzyskana została zarówno dzięki **rozwojowi organicznemu** jak i poprzez **zrealizowane akwizycje**. Grupa eTravel osiągnęła **rekordowy poziom obrotów** w wysokości ponad **817 mln zł** co oznacza **wzrost o 20%** w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie **zysk brutto na sprzedaży** wzrósł do poziomu **58 mln zł** co stanowi **19,5% wzrostu** w stosunku do roku poprzedniego. Wypracowane pozytywne dynamiki wzrostu obrotów i marż znacznie umocniły pozycję Grupy eTravel jako **lidera w obszarze obsługi podróży służbowych w Polsce**.

Do najważniejszych wydarzeń minionego roku zaliczyć należy **połączenie spółki zależnej eTravel S.A. z FlyAway Travel Sp. z o.o.** – dwóch największych spółek w Grupie Netmedia z branży *Business Travel Management* (BTM). Połączenie to przyczyniło się do uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej, zwiększyło efektywność działalności operacyjnej Grupy jak i wygenerowało oszczędności kosztowe głównie w obszarze kosztów stałych.

W ubiegłym roku sfinalizowana została **kolejna akwizycja kapitałowa w ramach realizowanej strategii konsolidacji rynku usług turystycznych**. W czerwcu 2018 r. spółka zależna od Emitenta **eTravel S.A. przejęła 100% udziałów w spółce Holiday Travel Sp. z o.o.** Nabyty podmiot działał głównie w obszarze sprzedaży wycieczek przyjazdowych organizowanych dla turystów zagranicznych przyjeżdżających do Polski oraz organizacji imprez turystycznych głównie dla klientów korporacyjnych i organizacji pozarządowych. W styczniu 2019 r. nabyty podmiot został połączony z eTravel S.A.

Na uwagę zasługuje rozwój działalności operacyjnej w obszarze budowy **franczyzowej sieci biur podróży** działających pod marką „**Wakacyjny Świat**”, realizowanej przez Spółkę zależną Travel Network Solutions sp. z o.o., dla której miniony rok był również okresem **dynamicznego rozwoju**. Po sześciu latach budowania sieci biur podróży, pod brandem „**Wakacyjny Świat**”, o ujednocnionej strukturze działania i obsłudze klienta, w lutym 2019 r. **Emitent sprzedał posiadany pakiet 62,5% udziałów w spółce Travel Network Solutions Sp. z o.o. za kwotę 4,4 mln zł.**

W obszarze **rozwaju oprogramowania** dla hoteli, spółka YieldPlanet S.A., uzyskała ponad 30% dynamikę wzrostu sprzedaży. Ponadto spółka z sukcesem dokonywała wdrożeń produktu działającego pod marką „**Price Optimizer**”, który wspomaga obiekty noclegowe w zarządzaniu ceną sprzedaży w celu optymalizacji ich przychodów. Dzięki dużej dynamice wzrostu sprzedaży i wdrożeniu planu optymalizacji kosztowej, spółka po raz pierwszy wypracowała pozytywne wyniki finansowe.

Dnia 5 kwietnia 2019 r. nadzwyczajne zgromadzenie Netmedia S.A. podjęło uchwałę w sprawie **zniesienia dematerializacji akcji Netmedia S.A. oraz wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym** prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Niemniej jednak w 2019 r. naszą misją dalej pozostanie budowanie wartości Spółki poprzez rozwój działalności operacyjnych poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej Netmedia. Zamierzamy bezpośrednio wspierać na zasadach „hands on” spółki portfelowe w strategicznych i taktycznych kwestiach. W szczególności zamierzamy dalej **koncentrować się na rozwoju działalności turystycznej Grupy Netmedia**.

W tym miejscu pragniemy podziękować Akcjonariuszom za zainteresowanie i zaufanie, jakim obdarzyli spółkę Netmedia, a pracownikom, współpracownikom i doradcom za ich zaangażowanie i dobrą pracę. Wierzymy, że 2019 r. będzie kolejnym udanym rokiem dla Grupy Netmedia.

Zarząd Netmedia S.A.

## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	w tys. zł		w tys. eur	
	2018 r.	2017 r.	2018 r.	2017 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, tow. i materiałów *	531 659	272 908	124 600	64 294
Zysk (strata) z działalności operacyjnej **	17 796	11 245	4 171	2 649
EBITDA *	19 807	13 587	4 642	3 201
Zysk (strata) brutto *	15 889	5 908	3 724	1 392
Zysk (strata) netto	11 877	6 670	2 784	1 571
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	8 155	4 522	1 911	1 065
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 315	7 675	3 824	1 808
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 806)	(12 708)	(892)	(2 994)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(16 788)	7 778	(3 935)	1 832
Przepływy pieniężne netto razem	(4 279)	2 745	(1 003)	647
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur) **	1,40	0,72	0,33	0,17
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur) **	1,40	0,72	0,33	0,17
	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.12.2017
Aktywa razem *	178 120	173 498	41 423	41 597
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	75 469	71 415	17 551	17 122
Zobowiązania długoterminowe	8 603	14 528	2 001	3 483
Zobowiązania krótkoterminowe	66 866	56 887	15 550	13 639
Kapitał własny *	102 651	102 083	23 872	24 475
Kapitał zakładowy	824	925	192	222
Liczba akcji (szt.) **	8 244 072	9 254 115	8 244 072	9 254 115
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur) **	12,45	11,03	2,90	2,64
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur) **	12,45	11,03	2,90	2,64

### KURSY EURO (W Zł):

średni kurs w 2018 r.: 4,2669

średni kurs w 2017 r.: 4,2447

średni kurs na dzień 31.12.2018 r.: 4,3000

średni kurs na dzień 31.12.2017 r.: 4,1709

\* Powyższe wartości wynikają głównie z wypracowanych skonsolidowanych wyników spółki eTravel S.A., w której Emitent posiada 71,29% akcji w kapitale zakładowym. W związku z powyższym na akcjonariuszy jednostki dominującej Netmedia S.A. przypada jedynie odpowiednio mniejsza proporcja z wypracowanych powyżej wartości.

\*\* Dnia 31 października 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Emitenta poprzez umorzenie 1.010.043 akcji własnych stanowiących 10,91% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Akcje zostały nabyte przez Emitenta w ramach przeprowadzonego skupu akcji własnych. Przed umorzeniem kapitał zakładowy składał się z 9.254.115 akcji, natomiast po umorzeniu liczba akcji spadła do 8.244.072 akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kalkulacja zarówno „Wartości księgowej na jedną akcję” jak i „Rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję” na 31 grudnia 2018 r. dokonana została w oparciu o liczbę akcji w ilości 8.244.072 szt. która reprezentuje liczbę wyemitowanych akcji przez Emitenta po umorzeniu dotychczas skupionych akcji własnych.

Kalkulacja zarówno „Zysku na jedną akcję” jak i „Rozwodnionego zysku na jedną akcję” dokonana została w oparciu o średnią ważoną liczbę akcji na początek okresu, skorygowanych o liczbę akcji własnych nabytych do końca 2018 r., ważonego wskaźnikiem odzwierciedlającym ich terminy nabycia w okresie sprawozdawczym. Tak skalkulowana liczba akcji na 31 grudnia 2018 r. wynosi 8.465.990 szt.

Na dzień 31 grudnia 2017 r., Netmedia S.A. zakupiła łącznie 10.043 szt. akcji własnych stanowiących 0,11% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Niewielka liczba zakupionych akcji własnych przez Spółkę nie wpływa istotnie na wartość wskaźników: „Rozwodniony zysk na jedną akcję” oraz „Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję”.

Szczegóły dotyczące skupu akcji własnych zostały opisane w pkt. 2.5 Komentarza.



## Wybrane jednostkowe dane finansowe

	w tys. zł		w tys. eur	
	2018 r.	2017 r.	2018 r.	2017 r.
Przychody netto ze sprz. produktów, towarów i materiałów	4 258	1 564	998	369
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 313	(478)	776	(113)
EBITDA	3 490	(266)	818	(63)
Zysk (strata) brutto	3 511	(4 659)	823	(1 098)
Zysk (strata) netto	3 637	(1 979)	852	(466)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(659)	(617)	(154)	(145)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 643	752	1 088	177
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 754)	69	(2 286)	16
Przepływy pieniężne netto razem	(5 771)	204	(1 352)	48
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur) **	0,43	(0,21)	0,10	(0,05)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/eur) **	0,43	(0,21)	0,10	(0,05)
	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.12.2017
Aktywa razem	35 999	42 241	8 372	10 127
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	482	560	112	134
Zobowiązania długoterminowe	324	377	75	90
Zobowiązania krótkoterminowe	158	183	37	44
Kapitał własny	35 518	41 680	8 260	9 993
Kapitał zakładowy	824	925	192	222
Liczba akcji (szt.) **	8 244 072	9 254 115	8 244 072	9 254 115
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur) **	4,31	4,50	1,00	1,08
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur) **	4,31	4,50	1,00	1,08

### KURSY EURO (W Zł):

średni kurs w 2018 r.: 4,2669

średni kurs w 2017 r.: 4,2447

średni kurs na dzień 31.12.2018 r.: 4,3000

średni kurs na dzień 31.12.2017 r.: 4,1709

\*\* Dnia 31 października 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Emitenta poprzez umorzenie 1.010.043 akcji własnych stanowiących 10,91% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Akcje zostały nabyte przez Emitenta w ramach przeprowadzonego skupu akcji własnych. Przed umorzeniem kapitał zakładowy składał się z 9.254.115 akcji, natomiast po umorzeniu liczba akcji spadła do 8.244.072 akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kalkulacja zarówno „Wartości księgowej na jedną akcję” jak i „Rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję” na 31 grudnia 2018 r. dokonana została w oparciu o liczbę akcji w ilości 8.244.072 szt. która reprezentuje liczbę wyemitowanych akcji przez Emitenta po umorzeniu dotychczas skupionych akcji własnych.

Kalkulacja zarówno „Zysku na jedną akcję” jak i „Rozwodnionego zysku na jedną akcję” dokonana została w oparciu o średnią ważoną liczbę akcji na początek okresu, skorygowanych o liczbę akcji własnych nabytych do końca 2018 r., ważonego wskaźnikiem odzwierciedlającym ich terminy nabycia w okresie sprawozdawczym. Tak skalkulowana liczba akcji na 31 grudnia 2018 r. wynosi 8.465.990 szt.

Na dzień 31 grudnia 2017 r., Netmedia S.A. zakupiła łącznie 10.043 szt. akcji własnych stanowiących 0,11% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Niewielka liczba zakupionych akcji własnych przez Spółkę nie wpływa istotnie na wartość wskaźników: „Rozwodniony zysk na jedną akcję” oraz „Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję”.

Szczegóły dotyczące skupu akcji własnych zostały opisane w pkt. 2.5 Komentarza.



## 1. Podstawowe informacje o Netmedia i Grupie Kapitałowej

### 1.1. Przedmiot działalności

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Netmedia („Grupa Netmedia”, „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa Netmedia”) jest Netmedia S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 142 B („Netmedia”, „Spółka”, „Emitent”), która została utworzona aktem notarialnym z 19 czerwca 2006 r. w wyniku przekształcenia AWP Multimedia sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy. Następnie akcje Netmedia S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) 3 listopada 2006 r. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Netmedia jest zaklasyfikowana do sektora mediów.

Netmedia S.A. jest spółką holdingową nieprowadzącą działalności operacyjnej. Podstawowa działalność Grupy to sprzedaż usług turystycznych. Pozostałe działalności Grupy, o mniejszym znaczeniu dla osiągniętych wyników finansowych to tworzenie oprogramowania dla rynku pośredników nieruchomości oraz świadczenie innowacyjnych usług informatycznych dla branży hotelowej. W 2018 r. Grupa rozwijała również franczyzową sieć biur podróży działających pod marką *Wakacyjny Świat, którą sprzedała po dacie bilansowej na początku 2019 r.*

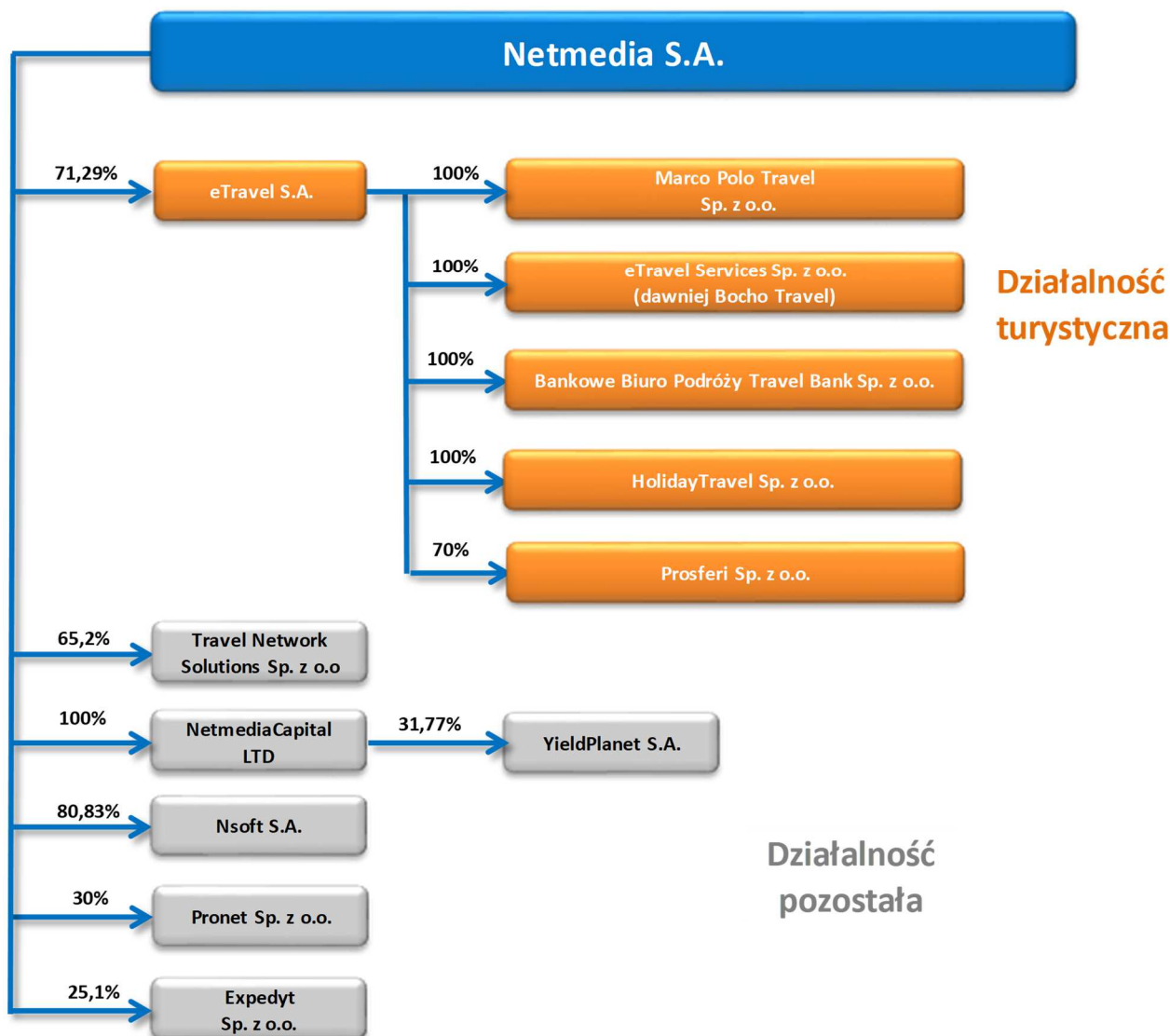
Począwszy od początku 2012 r. Netmedia S.A. nie prowadzi działalności operacyjnej i jest spółką holdingową prowadzącą działalność zarządczą, nadzorczą, informatyczną, księgową, finansową i koordynującą wobec spółek Grupy Kapitałowej.

### 1.2. Struktura Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa Kapitałowa Netmedia składała się z 13 podmiotów:

- jednostki dominującej Netmedia S.A.
- 4 jednostek zależnych:
  - eTravel S.A. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiada 71,29% 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 80,83% 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:
  - YieldPlanet S.A. z siedzibą w Warszawie, 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,
  - Pronet sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, w której Emitent posiada 30% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- oraz 5 innych 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,
  - Bankowe Biuro Podróży Travelbank 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,
  - Holiday 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 – spółka zakupiona 11 czerwca 2018 r.,
  - eTravel Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dawniej: Bocho Travel sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie), w której zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
  - Proserferi sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. posiada 70% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Strukturę Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2018 r. przedstawia poniższa ilustracja:



### 1.3. Jednostki podlegające konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres kończący się 31 grudnia 2018 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.,
  - eTravel Services sp. z o.o. (dawniej: Bocho Travel sp. z o.o.),
  - Fly Away Travel sp. z o.o. – spółka odrębnie konsolidowana za I kwartał 2018 r. do czasu połączenia z eTravel S.A.,
  - Bankowe Biuro Podróży Travelbank sp. z o.o. – spółka konsolidowana od sierpnia 2017 r.
  - HolidayTravel sp. z o.o. – spółka konsolidowana od czerwca 2018 r.

Dodatkowo w skład Grupy Kapitałowej Netmedia wchodzi następujące niekonsolidowane spółki:

- ✦ jednostki zależne niekonsolidowane z uwagi na brak istotności:
  - NSoft S.A.,
  - Travel Network Solutions sp. z o.o.,

- ✦ jednostka zależna wobec zależnej od Emitenta spółki eTravel S.A., nie podlegająca konsolidacji z uwagi na brak istotności:
  - Proserferi sp. z o.o.,
- ✦ jednostki stowarzyszone:
  - YieldPlanet S.A.,
  - Expedyt sp. z o.o.,
  - Pronet sp. z o.o.

## **1.4. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej**

### **Nabycie udziałów spółki Solid Travel**

Dnia 17 stycznia 2018 r. spółka eTravel S.A. nabyła w calach inwestycyjnych łącznie 50 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł za każdy udział, w spółce Solid Travel sp. z o.o., stanowiące 100% udziału w kapitale zakładowym jak i głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, za łączną cenę 60 tys. zł.

### **Połączenie spółek eTravel i FlyAway Travel**

Dnia 8 stycznia 2018 r. ogłoszony został Plan Połączenia spółek zależnych od Emitenta: eTravel S.A. i FlyAway Travel sp. z o.o. gdzie eTravel S.A. była spółką przejmującą a FlyAway Travel sp. z o.o. spółką przejmowaną. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 30 marca 2018 r. Z tym dniem FlyAway 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 FlyAway 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 FlyAway Travel z eTravel miało na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej eTravel, zwiększenie efektywności działalności operacyjnej Grupy eTravel i wygenerowanie oszczędności kosztowych głównie w obszarze kosztów stałych.

### **Połączenie spółek eTravel i Solid Travel**

Dnia 29 stycznia 2018 r. ogłoszony został Plan Połączenia spółek zależnych od Emitenta: eTravel S.A. i Solid Travel sp. z o.o. gdzie eTravel S.A. była spółką przejmującą a Solid Travel sp. z o.o. spółką przejmowaną. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 2 maja 2018 r. Z tym dniem Solid 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 Solid 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 Solid Travel z eTravel miało na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej eTravel.

### **Nabycie udziałów spółki Holiday Travel sp. z o.o.**

Dnia 11 czerwca 2018 r. zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. („eTravel”) nabyła 100% udziałów w spółce HolidayTravel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Holiday Travel”) za kwotę 1.650 tys. zł. Stroną sprzedającą były osoby indywidualne. Holiday Travel jest spółką z branży turystycznej, działającą głównie w obszarze sprzedaży wycieczek przyjazdowych i organizacji imprez. Holiday Travel w 2017 r. osiągnął wartość sprzedanych usług w wysokości 19.878 tys. zł (eTravel skonsolidowane: 679.747 tys. zł), przychody netto w wysokości 16.841 tys. zł (eTravel skonsolidowane: 272.239 tys. zł) i zysk netto w wysokości 107 tys. zł (eTravel skonsolidowany: 7.439 tys. zł). Celem nabycia Holiday Travel przez eTravel była konsolidacja rynku.

## **Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej po dacie bilansowej**

### **Połączenie spółek eTravel i Holiday Travel**

Dnia 22 października 2018 r. ogłoszony został Plan Połączenia spółek: eTravel S.A. i Holiday Travel sp. z o.o. gdzie eTravel S.A. była spółką przejmującą a Holiday Travel sp. z o.o. spółką przejmowaną. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 31 grudnia 2018 r. W związku z powyższym z dniem 1 stycznia 2019 r. wszelkie prawa i zobowiązania spółki Holiday Travel Sp. z o.o. zostały przejęte przez Spółkę eTravel S.A. Przed połączeniem eTravel S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Holiday 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 Holiday Travel z eTravel miało na celu uproszczenie i optymalizację struktury Grupy Kapitałowej eTravel i wpłynęło bezpośrednio na zwiększenie efektywności działalności operacyjnej Grupy eTravel i wygeneruje oszczędności kosztowe głównie w obszarze kosztów stałych.

#### **Sprzedaż udziałów w spółce Travel Network Solutions sp. z o.o.**

Dnia 26 lutego 2019 r. Emitent wraz z czterema osobami fizycznymi (razem „Sprzedający”) zawarł ze spółką Wakacje.pl S.A. z siedzibą w Gdańsku („Kupujący”) umowę („Umowa”), w ramach której Kupujący nabył od Sprzedających 100% udziałów w spółce Travel Network Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („TNS”) za łączną kwotę 6.751.000 zł. W ramach Umowy Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały w TNS, stanowiące 65,22% kapitału zakładowego TNS oraz uprawniające do 65,22% głosów na zgromadzeniu wspólników TNS („Udziały”). Cena sprzedaży za udziały Emitenta wyniosła 4.403.002,20 zł („Cena Sprzedaży”).

Przejęcie własności Udziałów na Kupującego nastąpiło z momentem uznania rachunku bankowego Emitenta Ceną Sprzedaży, tj. dnia 26 lutego 2019 r.

#### **Sprzedaż udziałów w spółce Expedyt sp. z o.o.**

Dnia 28 lutego 2019 r. Emitent („Sprzedający”) zawarł z osobą fizyczną („Kupujący”) umowę na sprzedaż udziałów w spółce Expedyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Expedyt”). W ramach Umowy Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały w liczbie 519 szt. w Expedyt, stanowiące 25,13% kapitału zakładowego Expedyt oraz uprawniające do 25,13% głosów na zgromadzeniu wspólników TNS („Udziały”). Cena sprzedaży za Udziały wyniosła 1.001,67 zł („Cena Sprzedaży”).

Przejęcie własności Udziałów na Kupującego nastąpiło z momentem zawarcia umowy, tj. dnia 28 lutego 2019 r.

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

### **1.5. Powiązania organizacyjne i kapitałowe**

Netmedia posiada powiązania organizacyjne i kapitałowe z jednostkami należącymi do Grupy Kapitałowej. Opis Grupy Kapitałowej znajduje się w punkcie 1.2 niniejszego Sprawozdania.

Prezes Zarządu Netmedia S.A. Andrzej Wierzba pełni następujące funkcje:

- Prezesa Zarządu w spółce eTravel S.A.,
- Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce YieldPlanet S.A.,
- Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce Nsoft S.A.,
- Członka Rady Nadzorczej w spółce Travel Network Solutions sp. z o.o. (do dnia 26 lutego 2019 r.)

Członek Zarządu Netmedia S.A. Janusz Zapęcki pełni następujące funkcje:

- Wiceprezesa Zarządu w spółce eTravel S.A.,
- Wiceprezesa Zarządu w spółce Marco Polo Travel sp. z o.o.,
- Wiceprezesa Zarządu w spółce Bankowe Biuro Podróży Travel Bank sp. z o.o.,
- Wiceprezesa Zarządu w spółce eTravel Services sp. z o.o.,
- Wiceprezesa Zarządu w spółce Holiday Travel sp. z o.o. (do dnia 31 grudnia 2019 r.),
- Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce Travel Network Solutions sp. z o.o. (do dnia 26 lutego 2019 r.),
- Członka Rady Nadzorczej w spółce Nsoft S.A.

Powiązania kapitałowe Netmedia z jednostkami poza Grupą na koniec 2018 r. nie występują.

### **1.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową**

W 2018 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Netmedia S.A.

Zakres odpowiedzialności członków Zarządu Netmedia	31.12.2017	31.12.2018
Andrzej Wierzba – prezes Zarządu	Strategia i rozwój, nadzór nad spółkami GK, marketing i PR, zagadnienia prawne, relacje inwestorskie, projekty informatyczne, M&A	Strategia i rozwój, nadzór nad spółkami GK, marketing i PR, zagadnienia prawne, relacje inwestorskie, projekty informatyczne, M&A
Janusz Zapęcki – członek Zarządu	Finanse, administracja, HR, utrzymanie infrastruktury sieciowej, zagadnienia prawne, relacje inwestorskie	Finanse, administracja, HR, utrzymanie infrastruktury sieciowej, zagadnienia prawne, relacje inwestorskie

W podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową zakresy odpowiedzialności Członków Zarządu Netmedia S.A. w 2018 r. nie uległy zmianie.

W 2018 r. Prezes Zarządu Netmedia S.A. – Andrzej Wierzba – nie został powołany ani odwołany z dotychczas pełnionych funkcji.

W 2018 r. Członek Zarządu Netmedia S.A. – Janusz Zapęcki – został powołany w skład Zarządu spółki:

- eTravel Services sp. z o.o. – w funkcji wiceprezesa
- Holiday Travel sp. z o.o. – w funkcji wiceprezesa

## 1.7. Informacje o spółkach Grupy Kapitałowej

### NETMEDIA

Netmedia S.A. jako spółka holdingowa, prowadzi działalność zarządczą, nadzorczą, finansową i koordynującą wobec spółek Grupy Kapitałowej.



eTravel S.A. bezpośrednio oraz poprzez spółki zależne działa we wszystkich segmentach rynku turystycznego (hotele, bilety lotnicze, MICE, rejsy wycieczkowe, wycieczki, bilety kolejowe, wynajem samochodów oraz inne) gdzie jest jednym z liderów rynku w Polsce. Głównymi kanałami sprzedażowymi są: obsługa podróży służbowych zarówno poprzez call center, aplikację internetową i urządzenia mobilne oraz serwisy sprzedażowe w Internecie pod domenami [www.hotele.pl](http://www.hotele.pl) i [www.lataj.pl](http://www.lataj.pl).

eTravel specjalizuje się w dziedzinie Business Travel Management, zapewniając klientom optymalizację kosztów podróży służbowych oraz kompleksową i profesjonalną obsługę z użyciem nowoczesnych narzędzi informatycznych. eTravel jest właścicielem jednej z wiodących na rynku polskim platform softwarowych do obsługi podróży służbowych poprzez Internet oraz urządzenia mobilne i kontroli kosztów działających pod nazwą CTA (Corporate Travel Assistant).

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



eTravel Services sp z o.o. (dawniej Bocho Travel sp. z o.o.) spółka zależna od eTravel, zajmowała się kompleksową obsługą podróży służbowych głównie klientów korporacyjnych na terenie Małopolski i Śląska. Od lutego 2018 r. spółka zmieniała swój podstawowy profil działalności i obecnie jest podmiotem realizującym zakupy produktów i usług turystycznych na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej eTravel. eTravel Services jest licencjonowanym pośrednikiem sprzedaży biletów IATA.



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



Bankowe Biuro Podróży Travel Bank sp. z o.o., spółka zależna od eTravel, zajmuje się głównie kompleksową obsługą podróży służbowych klientów korporacyjnych na ogólnopolskim rynku. Dodatkowo Travel Bank jest licencjonowanym pośrednikiem sprzedaży biletów IATA. Przejęcie udziałów i objęcie kontroli nad spółką nastąpiło 8 sierpnia 2017 r.



**Holiday Travel sp. z o.o.**, spółka zależna od eTravel, działająca głównie w obszarze sprzedaży wycieczek przyjazdowych organizowanych dla turystów zagranicznych przyjeżdżających do Polski oraz organizacji imprez głównie dla klientów korporacyjnych i organizacji pozarządowych. Przejęcie udziałów i objęcie kontroli nad spółką nastąpiło 11 czerwca 2018 r. W dniu 31 grudnia 2018 r. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS połączenie spółki Holiday Travel sp. z o.o. jako spółki przejmowanej z eTravel S.A. jako spółki przejmującej. W związku z powyższym z dniem 1 stycznia 2019 r. wszelkie prawa i zobowiązania spółki Holiday Travel Sp. z o.o. zostały przejęte przez Spółkę eTravel S.A.



Spółka stowarzyszona **Nsoft S.A.** działa w segmencie oprogramowania dla pośredników w obrocie nieruchomościami. Nsoft dostarcza do biur nieruchomości zaawansowane oprogramowanie do zarządzania biurem oraz systemy MLS do wymiany ofert pomiędzy biurami nieruchomości.



Stowarzyszona spółka **YieldPlanet S.A.** jest spółką świadczącą innowacyjne usługi informatyczne dla branży hotelowej. Głównym produktem spółki jest oprogramowanie w modelu SaaS dostępne dla hoteli pod adresem [www.yieldplanet.com](http://www.yieldplanet.com). Oprogramowanie to umożliwia dystrybucję cen i dostępności miejsc hotelowych do sprzedawców oraz na własną stronę www hotelu jak i wspomaga revenue management. YieldPlanet dostarcza oprogramowanie do ponad 4.500 obiektów hotelowych w ponad 70 krajach na całym świecie.

## EXPEDYT

Stowarzyszona spółka **Expedyt sp. z o.o.** jest twórcą społecznościowej gry internetowej oraz posiada w swoim portfolio serwisy internetowe wraz z domenami optymalizującymi procesy zakupowe klientów indywidualnych. Posiadane udziały w Spółce zostały sprzedane przez Emitenta dnia 28 lutego 2019 r.



**Travel Network Solutions sp. z o.o.** jest podmiotem konsolidującym agencyjny kanał dystrybucji produktów turystycznych. W ramach realizacji projektu stworzona została ogólnopolska sieć franczyzowych biur podróży działających pod wspólną, rozpoznawalną marką „Wakacyjny Świat”, oferujących klientom możliwość zakupu pełnej oferty turystycznej dostępnej na polskim rynku (wycieczki, rejsy, bilety lotnicze i kolejowe oraz hotele). Obecnie w sieci *Wakacyjnego Świata* działa ponad 100 biur podróży. Posiadane udziały w Spółce zostały sprzedane przez Emitenta dnia 26 lutego 2019 r.



Spółka stowarzyszona **Pronet sp. z o.o.** działa w segmencie oprogramowania do ewidencji wycen nieruchomości oraz do wyceny nieruchomości dla rzeczoznawców oraz banków.



Spółka **ProSferi sp. z o.o.** jest spółką technologiczną tworzącą innowacyjne aplikacje wspierające oraz optymalizujące procesy biznesowe jak i wewnętrzną komunikację w przedsiębiorstwach. Spółka jest również właścicielem serwisu [www.delegowany.pl](http://www.delegowany.pl) stworzonego na potrzeby przedsiębiorców w celu efektywnienia procesu rozliczenia podróży służbowych.



## 2. Działalność Netmedia i Grupy Kapitałowej

### 2.1. Informacje o produktach, towarach i usługach

Grupa obecnie prowadzi głównie działalność w następujących obszarach (stan na koniec 2018 r.):

1. Sprzedaż usług turystycznych:
  - a. kompleksowa obsługa podróży służbowych klientów korporacyjnych poprzez call center oraz w oparciu o narzędzie CTA („Corporate Travel Assistant”) – [www.cta.pl](http://www.cta.pl)
  - b. hotele – [www.hotele.pl](http://www.hotele.pl)
  - c. bilety lotnicze – [www.lataj.pl](http://www.lataj.pl),
  - d. MICE
  - e. rejsy – [www.rejsy.pl](http://www.rejsy.pl)
  - f. bilety kolejowe
  - g. wycieczki – [www.wyjazdy.pl](http://www.wyjazdy.pl)
  - h. ubezpieczenia
  - i. wynajem samochodów
2. Oprogramowanie wspierające oraz optymalizujące procesy biznesowe jak i wewnętrzną komunikację w przedsiębiorstwach w ramach spółki Proserferi sp. z o.o.
  - a. u efektywnienie procesu rozliczenia podróży służbowych - [www.delegowany.pl](http://www.delegowany.pl)
3. Konsolidacja biur podróży pod wspólną marką „Wakacyjny Świat” ([www.wakacyjnyswiat.pl](http://www.wakacyjnyswiat.pl)) w zakresie sprzedaży:
  - a. zorganizowanych form wypoczynku
  - b. pełnego spektrum usług turystycznych oferowanych przez Grupę eTravel – patrz pkt. 1
4. Oprogramowanie dla pośredników nieruchomości – w ramach spółki zależnej Nsoft S.A.:
  - a. kompleksowe oprogramowanie do obsługi biur nieruchomości
  - b. nowoczesne systemy MLS – systemy wielokrotnego oferowania nieruchomości
  - c. prowadzenie portali nieruchomości – [www.locumnet.pl](http://www.locumnet.pl), [www.mieszkania.net](http://www.mieszkania.net), [www.nieruchomosci.222.pl](http://www.nieruchomosci.222.pl),
5. Oprogramowanie dla rzeczoznawców i banków – w ramach spółki stowarzyszonej Pronet Sp. z o.o.:
  - a. oprogramowanie dla rzeczoznawców majątkowych;
  - b. oprogramowanie do ewidencji i wyceny nieruchomości dla banków;
6. Usługi informatyczne dla obiektów noclegowych w ramach spółki stowarzyszonej YieldPlanet S.A.:
  - a. Channel Management
  - b. Booking engine
  - c. Raporty analityczne
  - d. Revenue Management / Price Optimizer

#### 2.1.1. Usługi turystyczne

W zakresie sprzedaży usług turystycznych główną działalnością Grupy Netmedia jest sprzedaż miejsc noclegowych w hotelach w Polsce oraz za granicą, sprzedaż biletów lotniczych i kolejowych, organizacja imprez typu MICE i sprzedaż rejsów wycieczkowych, realizowana przez zależną od Emitenta Grupę eTravel. eTravel posiada autorski system rezerwacji i samodzielnie kontraktuje hotele w Polsce i Rumunii, których posiada w ofercie blisko 4.000. Poprzez współpracę z zagranicznymi systemami rezerwacyjnymi Grupa eTravel udostępnia swoim klientom ofertę ponad miliona obiektów noclegowych na całym świecie. Głównym kanałem sprzedaży jest Internet, aplikacja mobilna jak i „call center”, co umożliwia klientom rezerwację usług turystycznych również telefonicznie oraz poprzez email. Spółki Grupy eTravel obsługują zarówno osoby indywidualne, firmy jak i biura podróży. Dodatkowo obsługują klientów korporacyjnych w zakresie BTM (Business Travel Management) oraz wszelkiego rodzaju imprez i wyjazdów integracyjnych typu MICE.

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

eTravel działa samodzielnie oraz poprzez podmioty zależne: Marco Polo Travel specjalizujący się w organizacji rejsów wycieczkowych, Bankowe Biuro Podróży Travel Bank prowadzący działalność tożsamą z eTravel jak i eTravel Services. Grupa eTravel prowadzi również działalność w oparciu o sieć 8 własnych biur zlokalizowanych w głównych miastach Polski.

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

#### 2.1.2. Oprogramowanie wspierające oraz optymalizujące procesy biznesowe jak i wewnętrzną komunikację w przedsiębiorstwach

Spółka zależna od eTravel S.A. – Proserferi sp. z o.o., jest spółką technologiczną tworzącą innowacyjne aplikacje wspierające oraz optymalizujące procesy biznesowe jak i wewnętrzną komunikację w przedsiębiorstwach. W oparciu o swój serwis internetowy

[www.delegowany.pl](http://www.delegowany.pl) zapewnia przedsiębiorcą możliwość szybkiego i efektywnego rozliczania podróży służbowych. Obecnie platforma ta jest zintegrowana z systememami rezerwacyjnymi należącymi do eTravel S.A., działającymi pod nazwą CTA (Corporate Travel Asistant) do obsługi podróży służbowych poprzez Internet oraz urządzenia mobilne.

### 2.1.3. Oprogramowanie dla rynku nieruchomości

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

### 2.1.4. Usługi informatyczne dla obiektów hotelowych

Spółka stowarzyszona Emitenta, YieldPlanet S.A. świadczy innowacyjne usługi informatyczne dla branży hotelowej. YieldPlanet S.A. udostępnia swoją autorską platformę dla hoteli funkcjonującą pod marką „YieldPlanet.com”. Platforma ta oferuje funkcjonalność Channel Managera, zapewniającą obiektom noclegowym łatwiejszą dystrybucję cen i dostępności pokoi do on-line’owych kanałów sprzedażowych. Dodatkowo platforma YieldPlanet, umożliwia dystrybucję cen i dostępności miejsc hotelowych na własną stronę www hotelu – usługa Booking engine. Zapewnia również dostęp do szczegółowych raportów i sprzedażowych statystyk analitycznych. Jednocześnie platforma oferowana przez YieldPlanet S.A., posiada funkcjonalność Revenue Management / Price Optimization pomagającą w określeniu optymalnych cen dla miejsc noclegowych w celu maksymalizacji przychodów hotelu.

### 2.1.5. Sieć franchyza biur podróży

Poprzez spółkę zależną - Travel Network Solutions sp. z o.o., Emitent realizował rozwój sieci biur podróży działających pod wspólną, rozpoznawalną marką „Wakacyjny Świat”, oferujących klientom możliwość zakupu pełnej oferty turystycznej dostępnej na polskim rynku (wycieczki, rejsy, bilety lotnicze i kolejowe oraz hotele). Działalność ta została sprzedana przez Emitenta po dacie bilansowej w dniu 26 lutego 2019 r.

## 2.2. Określenie wartościowe oraz udział poszczególnych produktów, towarów i usług w sprzedaży

2018 r.	Usługi turystyczne						Pozostałe korporacyjne	Ogółem
	Hotele	Bilety lotnicze	Rejsy	Organizacja imprez	Pozostałe	Razem		
Obrót	157 271	528 664	9 355	65 897	56 428	817 615	706	818 321
Przychody ze sprzedaży	154 256	276 920	9 355	65 845	24 577	530 952	706	531 659
<b>Udział w obrotach *</b>	<b>19,2%</b>	<b>64,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>8,1%</b>	<b>6,9%</b>	<b>99,9%</b>	<b>0,1%</b>	<b>100,0%</b>

2017 r.	Usługi turystyczne						Pozostałe korporacyjne	Ogółem
	Hotele	Bilety lotnicze	Rejsy	Organizacja imprez	Pozostałe	Razem		
Obrót	128 869	444 741	8 768	57 885	40 186	680 448	568	681 016
Przychody ze sprzedaży	119 894	69 939	8 768	57 885	15 854	272 340	568	272 908
<b>Udział w obrotach *</b>	<b>18,9%</b>	<b>65,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>8,5%</b>	<b>5,9%</b>	<b>99,9%</b>	<b>0,1%</b>	<b>100,0%</b>

\* - z uwagi na realizację sprzedaży „w imieniu i na rzecz dostawców” gdzie, dla części transakcji, przychodem jest jedynie kwota prowizji z danej transakcji a nie jej pełna kwota, struktura produktowa wyliczona została w oparciu o zrealizowane obroty, które w najlepszy sposób obrazują skalę prowadzonej działalności.

## 2.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

W okresie którego dotyczy niniejsze sprawozdanie Grupa Kapitałowa działała głównie na rynku polskim.

W przypadku usług turystycznych działalność opiera się zarówno na obsłudze „call center” jak i przez sieć Internet, która służy jako podstawowy kanał marketingowy, reklamowy oraz dystrybucyjny dla produktów. Spółka obsługuje klientów zarówno z kraju jak i zagranicą ze zdecydowaną przewagą klientów krajowych. Działalność turystyczna opiera się zarówno na dostawcach polskich jak i zagranicznych.



W przypadku działalności na rynkach oprogramowania dla rynku nieruchomości spółki Grupy Netmedia obsługiwały prawie wyłącznie krajowych klientów.

Stowarzyszona spółka YieldPlanet S.A. posiada produkt o globalnym potencjale – platformę dla hoteli [www.yieldplanet.com](http://www.yieldplanet.com). Obecnie sprzedaż jest realizowana na rzecz odbiorców z całego świata.

## **2.4. Dokonania spółek Grupy**

Dokonania spółek jak i szczegółowe wyniki poszczególnych segmentów działalności opisane zostały szczegółowo w Rozdziale 3 – Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

## **2.5. Zdarzenia i umowy znaczące dla działalności**

### **Nabycie udziałów spółki Solid Travel**

Dnia 17 stycznia 2018 r. spółka eTravel S.A. nabyła w calach inwestycyjnych łącznie 50 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł za każdy udział, w spółce Solid Travel sp. z o.o., stanowiące 100% udziału w kapitale zakładowym jak i głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, za łączną cenę 60 tys. zł.

### **Połączenie spółek eTravel i FlyAway Travel**

Dnia 8 stycznia 2018 r. ogłoszony został Plan Połączenia spółek zależnych od Emitenta: eTravel S.A. i FlyAway Travel sp. z o.o. gdzie eTravel S.A. była spółką przejmującą a FlyAway Travel sp. z o.o. spółką przejmowaną. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 30 marca 2018 r. Z tym dniem FlyAway 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 FlyAway 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 FlyAway Travel z eTravel miało na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej eTravel, zwiększenie efektywności działalności operacyjnej Grupy eTravel i wygenerowanie oszczędności kosztowych głównie w obszarze kosztów stałych.

### **Połączenie spółek eTravel i Solid Travel**

Dnia 29 stycznia 2018 r. ogłoszony został Plan Połączenia spółek zależnych od Emitenta: eTravel S.A. i Solid Travel sp. z o.o. gdzie eTravel S.A. była spółką przejmującą a Solid Travel sp. z o.o. spółką przejmowaną. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 2 maja 2018 r. Z tym dniem Solid 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 Solid 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 Solid Travel z eTravel miało na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej eTravel.

### **Nabycie akcji własnych przez Netmedia S.A. w 2018 r. oraz ich umorzenie**

Na podstawie uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2017 r. w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych („Uchwała”), oraz art. 362 ust. 1 pkt. 5 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka nabyła 22 marca 2018 r. 1.000.000 akcji własnych. Cena nabycia wyniosła 9,80 zł za akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosiła 0,10 zł, a łączna wartość nominalna nabytych akcji własnych wynosiła 100.000 zł. Nabyty pakiet 1.000.000 akcji własnych stanowił 10,81% kapitału zakładowego Spółki, oraz 10,81% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Dnia 26 kwietnia 2018 r. Walne Zgromadzenie akcjonariuszy podjęło uchwały o umorzeniu całego posiadanego pakietu akcji w liczbie 1.010.043 szt. i zmianie statutu spółki związanego z koniecznością dostosowania wartości kapitału zakładowego i liczby akcji po umorzeniu: z 925.411,50 zł wartości kapitału zakładowego dzielącego się na 9.254.115 akcji po 0,10 zł każda, do 824.407,20 zł wartości kapitału zakładowego dzielącego się na 8.244.072 akcji.

Dnia 31 października 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Emitenta poprzez umorzenie 1.010.043 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Obecnie liczba wyemitowanych akcji Emitenta wynosi 8.244.072 akcji.

### **Nabycie udziałów spółki Holiday Travel sp. z o.o.**

Dnia 11 czerwca 2018 r. zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. („eTravel”) nabyła 100% udziałów w spółce HolidayTravel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Holiday Travel”) za kwotę 1.650 tys. zł. Stroną sprzedającą były osoby indywidualne. Holiday Travel jest spółką z branży turystycznej, działającą głównie w obszarze sprzedaży wycieczek przyjazdowych i organizacji imprez. Holiday Travel w 2017 r. osiągnął wartość sprzedanych usług w wysokości 19.878 tys. zł (eTravel skonsolidowane: 679.747 tys. zł), przychody netto w wysokości 16.841 tys. zł (eTravel skonsolidowane: 272.239 tys. zł) i zysk netto w wysokości 107 tys. zł (eTravel skonsolidowany: 7.439 tys. zł). Celem nabycia Holiday Travel przez eTravel była konsolidacja rynku.

### **Zdarzenia i umowy znaczące dla działalności po dacie bilansu**

#### **Połączenie spółek eTravel i Holiday Travel**

Dnia 22 października 2018 r. ogłoszony został Plan Połączenia spółek: eTravel S.A. z Holiday Travel sp. z o.o. gdzie eTravel S.A. była spółką przejmującą a Holiday Travel sp. z o.o. spółką przejmowaną. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 31 grudnia 2018 r. W związku z powyższym z dniem 1 stycznia 2019 r. wszelkie prawa i zobowiązania spółki Holiday Travel Sp. z o.o. zostały przejęte przez Spółkę eTravel S.A. Przed połączeniem eTravel S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Holiday 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 Holiday Travel z eTravel miało na celu uproszczenie i optymalizację struktury Grupy Kapitałowej eTravel i wpłynęło bezpośrednio na zwiększenie efektywności działalności operacyjnej Grupy eTravel i wygeneruje oszczędności kosztowe głównie w obszarze kosztów stałych.

#### **Sprzedaż udziałów w spółce Travel Network Solutions sp. z o.o.**

Dnia 26 lutego 2019 r. Emitent wraz z czterema osobami fizycznymi (razem „Sprzedający”) zawarł ze spółką Wakacje.pl S.A. z siedzibą w Gdańsku („Kupujący”) umowę („Umowa”), w ramach której Kupujący nabył od Sprzedających 100% udziałów w spółce Travel Network Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („TNS”) za łączną kwotę 6.751.000 zł. W ramach Umowy Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały w TNS, stanowiące 65,22% kapitału zakładowego TNS oraz uprawniające do 65,22% głosów na zgromadzeniu wspólników TNS („Udziały”). Cena sprzedaży za udziały Emitenta wyniosła 4.403.002,20 zł („Cena Sprzedaży”).

Przejęcie własności Udziałów na Kupującego nastąpiło z momentem uznania rachunku bankowego Emitenta Ceną Sprzedaży, tj. dnia 26 lutego 2019 r.

#### **Sprzedaż udziałów w spółce Expedyt sp. z o.o.**

Dnia 28 lutego 2019 r. Emitent („Sprzedający”) zawarł z osobą fizyczną („Kupujący”) umowę na sprzedaż udziałów w spółce Expedyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Expedyt”). W ramach Umowy Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały w liczbie 519 szt. w Expedyt, stanowiące 25,13% kapitału zakładowego Expedyt oraz uprawniające do 25,13% głosów na zgromadzeniu wspólników TNS („Udziały”). Cena sprzedaży za Udziały wyniosła 1.001,67 zł („Cena Sprzedaży”).

Przejęcie własności Udziałów na Kupującego nastąpiło z momentem zawarcia umowy, tj. dnia 28 lutego 2019 r.

### **Zawarcie porozumienia dotyczącego wspólnego nabywania akcji Netmedia S.A. w ramach przymusowego wykupu i zniesienia dematerializacji akcji Netmedia S.A. oraz wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym**

Dnia 8 marca 2019 r. pomiędzy akcjonariuszami Spółki: (i) AdRock Ventures Limited z siedzibą w Larnace (Cypr), (ii) Ala Moana Partners LTD z siedzibą w Santa Venera (Malta), (iii) Andrzejem Wierzbą, (iv) Fidiasz Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie oraz (v) Krzysztofem Czaplą („Akcjonariusze”) zostało zawarte porozumienie spełniające kryteria, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 z późn. zm.) („Ustawa”) („Porozumienie”). Porozumienie dotyczy określenia zasad współdziałania w celu przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji Spółki od pozostałych akcjonariuszy Spółki, którzy nie są stronami ww. Porozumienia, oraz ma celu doprowadzenie do zniesienia dematerializacji akcji Spółki i wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 3 kwietnia 2019 r. w ramach zawartego porozumienia AdRock Ventures Limited oraz Fidiasz FIZ nabyły łącznie 659.851 akcji Spółki, uprawiających do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 8,00% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki w drodze ogłoszonego w dniu 29 marca 2019 r. przymusowego wykupu w trybie art. 82 Ustawy.

Dnia 5 kwietnia 2019 r. nadzwyczajne zgromadzenie Netmedia S.A. („NWZ”), zwołane w trybie art. 405 § 1 k.s.h., podjęło uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Netmedia S.A. oraz wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („GPW”). W związku z powyższym NWZ postanowiło powierzyć wykonanie powyższej uchwały zarządowi Spółki oraz upoważniło zarząd Spółki do: (i) złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), (ii) wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz (iii) podjęcia przed KNF, Krajowym

Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) oraz GPW wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do zniesienia dematerializacji akcji Spółki i do wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w tym w szczególności do złożenia wniosku o wykluczenie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Termin przywrócenia akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji Spółki) zostanie określony w zezwoleniu KNF na przywrócenie akcjom formy dokumentu. Termin wykluczenia akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW zostanie wskazany przez Zarząd GPW.

Dnia 5 kwietnia 2019 r. Spółka, w wykonaniu powyższej uchwały, złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji) w trybie art. 91 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych („Wniosek”). Wniosek dotyczy 8.244.072 akcji Spółki na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i oznaczonych w KDPW kodem ISIN: PLNTMDA00018.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała od KNF odpowiedzi na Wniosek.

## **2.6. Główne inwestycje kapitałowe oraz lokaty kapitałowe**

W 2018 r. spółki z Grupy Kapitałowej Netmedia lokowały wolne środki na lokatach bankowych O/N jak i lokatach terminowych oraz udzielały pożyczek. Warunki lokat nie odbiegają od powszechnie uzyskiwanych warunków rynkowych w renomowanych bankach, natomiast pożyczki dokonywane są na warunkach rynkowych, przez co Grupa uzyskuje znacznie lepsze wpływy odsetkowe niż na lokatach bankowych.

## **2.7. Kredyty i pożyczki**

### Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2018 r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek

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

12 czerwca 2018 r. został podpisany aneks do umowy wieloproduktowej z dnia 27 listopada 2013 r. („Aneks”) pomiędzy zależną od Emitenta spółką eTravel S.A. („eTravel”) a ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”).

Na mocy podpisanego Aneksu z Bankiem przedłużeniu uległ termin udzielenia linii wieloproduktowej na okres do dnia 20 maja 2020 r. jak i zwiększeniu uległy przyznane limity finansowania z dotychczasowej kwoty 23.000.000 zł do 43.000.000 zł

Zabezpieczeniami wiarytelności wynikających z Aneksu są: hipoteka umowna do kwoty 5.000.000 zł na nieruchomości własnej Emitenta, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej tej nieruchomości, ustanowienie zastawu rejestrowego na aktywach eTravel o wartości wynoszącej 172.886.307,01 zł na dzień 31 marca 2017 r., weksel in blanco poręczony crossowo przez należące do Grupy Kapitałowej Emitenta spółki tj. Marco Polo Travel, eTravel Services (dawniej: Bocho Travel) oraz Bankowe Biuro Podróży Travel Bank.

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

Celem podpisanego Aneksu było zapewnienie środków na finansowanie bieżącej działalności spółek z Grupy eTravel.

### Informacja o udzielonych pożyczkach w 2018 r.

W 2017 r. oraz 2018 r. spółki Grupy udzieliły pożyczki jednostkom powiązanym.

Dnia 20 czerwca 2017 r. zależna od Emitenta spółka NetmediaCapital LTD udzieliła pożyczki spółce stowarzyszonej YieldPlanet S.A. w kwocie 1.000.000 zł na warunkach rynkowych z terminem spłaty do 31 grudnia 2018 r. Celem podpisanej umowy pożyczki było zwiększenie kapitałów obrotowych spółki. Termin spłaty został wydłużony do dnia 31 lipca 2019 r.

Dnia 28 lutego 2017 r. na równorzędnych warunkach z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych, decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 lutego 2017 r., udzielona została pożyczka członkowi Zarządu w kwocie 2.000 tys. zł. Termin spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2020 r.

Dnia 30 maja 2018 r. na równorzędnych warunkach z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych, udzielona została pożyczka osobie niepowiązanej w kwocie głównej 500 tys zł z terminem zapadalności na 31 stycznia 2019 r. Do dnia publikacji niniejszego raportu pożyczka nie została spłacona.

Dnia 8 października 2018 r. oraz 12 grudnia 2018 r. zależna od Emitenta spółka eTravel S.A. udzieliła dwóch pożyczek po 50 tys zł niekonsolidowanej spółce zależnej Proferi sp. z o.o. Pożyczki udzielone zostały na warunkach rynkowych z terminem spłaty do 30 września 2019 r. Celem podpisanej umowy pożyczki było zwiększenie kapitałów obrotowych spółki.

## **2.8. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe, poręczenia i gwarancje**

Zabezpieczenia warunkowe, poręczenia i gwarancje zostały opisane szczegółowo w Nocie 39 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Netmedia za 2018 r.

## 2.9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2018 r. w Grupie nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały szczegółowo opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Netmedia S.A. za 2018 r.

## 2.10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

### 2.10.1. Ryzyko związane z konkurencją

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

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

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

### 2.10.3. Ryzyko utraty istotnych licencji

Zależna od Emitenta spółka eTravel jest stroną dwóch umów licencyjnych w szczególności istotnych dla jej działalności. eTravel wystawia bilety w oparciu o umowę licencyjną z 8 marca 1998 r., przejętą wraz ze spółką Netmedia Business Travel, z The International Air Transport Association (IATA), która reprezentuje na polskim rynku wiele zrzeszonych linii lotniczych. W celu utrzymania licencji eTravel dotrzymuje terminów płatności za wystawiane bilety (podstawowy warunek współpracy). W przypadku utraty licencji eTravel będzie zmuszone do zakupu biletów w niezależnym biurze podróży mającym licencje IATA, co może spowodować obniżenie rentowności.

eTravel jest również wyłącznym przedstawicielem w Polsce korporacji EGENCIA – jednego ze światowych liderów w obsłudze podróży służbowych. eTravel jest odpowiedzialna za obsługę w Polsce globalnych klientów pozyskanych przez EGENCIA. We współpracy z nimi generowana jest część obrotów eTravel.

Trudno jest obecnie oszacować skutki utraty powyższych licencji.

### 2.10.4. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

### 2.10.5. Ryzyko związane z przyszłymi akwizycjami

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

#### **2.10.6. Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na decyzje organów Spółki**

Prezes Zarządu Emitenta Andrzej Wierzba posiada 5 067 372 akcje Spółki, które stanowią 61,47% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. W związku z tym Prezes Zarządu Emitenta posiada istotny wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia.

#### **2.10.7. Ryzyko związane z finansowaniem bieżącej działalności operacyjnej**

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

#### **2.10.8. Ryzyko związane z kataklizmami i aktami terrorystycznymi**

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

#### **2.10.9. Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą Polski**

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

#### **2.10.10. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego**

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

#### **2.10.11. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi**

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

#### **2.10.12. Ryzyko kredytowe**

Spółki Grupy Kapitałowej, w szczególności spółka zależna Emitenta eTravel S.A. udziela swoim klientom kredytu kupieckiego co wiąże się z ryzykiem nieściągnięcia należności i poniesienia z tego tytułu straty finansowej. Grupa stara się zawierać transakcje wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest ograniczone.

#### **2.10.13. Ryzyko walutowe**

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

#### **2.10.14. Ryzyko stopy procentowej**

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zaciągniętego kredytu bankowego. Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Obecnie Grupa posiada 100% kredytów i pożyczek bazujących na oprocentowaniu zmiennym.



### 3. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Poniższe wartości wynikają głównie z wypracowanych i skonsolidowanych wyników Grupy eTravel, w której Emitent posiada 71,29% akcji w kapitale zakładowym spółki eTravel S.A. W związku z powyższym na akcjonariuszy jednostki dominującej Netmedia S.A. przypada jedynie odpowiednio mniejsza proporcja z wypracowanych poniżej wartości.

#### 3.1. Rachunek zysków i strat

Całkowity obrót Grupy Netmedia w 2018 r. osiągnął historycznie najwyższy poziom i wyniósł **818.321 tys. zł** i był aż o **20,2% wyższy** niż w roku ubiegłym, kiedy to obrót wyniósł 681.016 tys. zł.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na wzrost obrotów w 2018 r. była dokonana w 2017 r. akwizycja spółki Bankowe Biuro Podróży Travel Bank Sp. z o.o. oraz zrealizowana w maju 2018 r. akwizycja spółki Holiday Travel sp. z o.o. Obydwa podmioty prowadzą działalność w segmencie usług turystycznych. Przeprowadzone akwizycje umocniły pozycję Emitenta na ogólnopolskim rynku obsługi podróży służbowych jak i organizacji wycieczek przyjazdowych i realizacji imprez MICE. Dodatkowo istotnym elementem wzrostu obrotów były efektywne działania handlowe prowadzone przez Emitenta, które doprowadziły do poszerzenia portfolio obsługiwanych klientów korporacyjnych.

Skonsolidowane **przychody Grupy Netmedia w 2018 r.** wyniosły **531.659 tys. zł** i były wyższe od uzyskanych w roku ubiegłym o **94,8%**. Bardzo wysoki wzrost przychodów grupy jest w dużym stopniu wynikiem zmiany sposobu księgowania sprzedaży biletów lotniczych opisanego poniżej.

Od 1 lutego 2018 r. wartość księgowa przychodów ze sprzedaży oraz kosztu własnego sprzedaży uległa zwiększeniu w konsekwencji zmiany sposobu rejestracji sprzedaży dużej części biletów lotniczych. Dotychczasowa sprzedaż realizowana w imieniu i na rzecz linii lotniczych – gdzie przychodem Emitenta jest jedynie kwota prowizji z danej transakcji – została w dużej części zastąpiona sprzedażą własną Emitenta – gdzie przychodem oprócz prowizji jest pełna wartość biletu lotniczego. Zmiana ta została dokonana w celu dostosowania działalności operacyjnej do wymogów regulacyjnych oraz potrzeb klientów związanych z raportowaniem. Zmiana jest zgodna z MSSF 15 gdzie spółka z Grupy Netmedia tj. eTravel S.A. obecnie występuje w roli zleceniodawcy gdyż sprawuje kontrolę nad produktem i usługą realizowaną na rzecz klienta.

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.

**Zysk brutto na sprzedaży** w 2018 r. wyniósł **58.625 tys. zł.** co oznacza wzrost w stosunku do 2017 r. o **9.621 tys. zł (wzrost o 19,6%)**. W głównym segmencie usług turystycznych marża brutto wzrosła o **9.443 tys. zł.** Procentowo marża brutto zrealizowana w ramach działalności turystycznej spadła z poziomu 7,2% do poziomu **7,1%** w konsekwencji przesunięcia ciężaru struktury produktowej w stronę produktów o relatywnie niższej procentowo marży (bilety lotnicze oraz bilety kolejowe).

	2018 r.			2017 r.		
	Turystyka	Pozostałe	Razem	Turystyka	Pozostałe	Razem
<b>Obrót</b>	<b>817 615</b>	<b>706</b>	<b>818 321</b>	<b>680 448</b>	<b>568</b>	<b>681 016</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>530 952</b>	<b>706</b>	<b>531 659</b>	<b>272 340</b>	<b>568</b>	<b>272 908</b>
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>57 940</b>	<b>685</b>	<b>58 625</b>	<b>48 497</b>	<b>507</b>	<b>49 004</b>
<i>% obrotu</i>	7,1%	97,0%	7,2%	7,1%	89,2%	7,2%
Koszty sprzedaży	27 622	6	27 629	24 571	6	24 577
Koszty ogólnego zarządu	-	-	12 166	-	-	13 029
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	298	-	-	613
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	1 331	-	-	765
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 796</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 245</b>
Przychody finansowe	-	-	671	-	-	781
Koszty finansowe	-	-	2 578	-	-	1 460
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów	-	-	-	-	-	(1 846)
Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenioną metodą praw własności	-	-	-	-	-	(2 812)
<b>EBITDA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 807</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 587</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 889</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 908</b>
Podatek dochodowy	-	-	4 012	-	-	(763)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 877</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 670</b>

### 3.1.1. Sprzedaż usług turystycznych

W segmencie **usług turystycznych**, który stanowi obecnie największy segment działalności w Grupie Kapitałowej Netmedia, w **2018 r.** obrót wyniósł **817.615 tys. zł** co stanowi **wzrost o 20,2%**, w stosunku do roku poprzedniego. Najdynamiczniejsze wzrosty obrotów zostały odnotowane w trzech głównych segmentach działalności turystycznej Emitenta: rezerwacji hotelowych, sprzedaży biletów lotniczych i sprzedaży biletów kolejowych.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na wzrost obrotów w 2018 r. były przeprowadzone akwizycje podmiotów z branży turystycznej: Bankowe Biuro Podróży Travel Bank sp. z o.o. oraz Holiday Travel sp. z o.o. jak i efektywne działania handlowe prowadzone przez Emitenta, które doprowadziły do poszerzenia portfolio obsługiwanych klientów korporacyjnych.

W **2018 r. przychody ze sprzedaży** w segmencie turystycznym **wzrosły o 95,0%** i wyniosły **530.952 tys. zł**, przy jednoczesnym wypracowaniu wyższej marży brutto liczonej w masie pieniądza. Łączny wypracowany zysk brutto w masie pieniądza **wzrósł o 19,5%** w stosunku do roku poprzedniego i wyniósł **57.940 tys. zł**.

Najdynamiczniejsze wzrosty obrotów wygenerowane zostały na produktach o relatywnie niższej procentowo marży (bilety lotnicze oraz bilety kolejowe).

Segment usług turystycznych	2018 r.	2017 r.	Zmiana
Obrót	817 615	680 448	20,2%
Przychody ze sprzedaży	530 952	272 340	95,0%
Zysk brutto na sprzedaży	57 940	48 497	19,5%
<i>% obrotu</i>	7,1%	7,1%	(0,0 pkt%)

Na **rynku rezerwacji hotelowych w 2018 r.** liczba zrealizowanych rezerwacji w systemach rezerwacyjnych Emitenta wyniosła **269.185**, co oznacza **wzrost liczby rezerwacji** w stosunku do roku poprzedniego **o 22,1%**. Liczba **zrealizowanych pokojonocy**<sup>[1]</sup> wyniosła **567.989 (wzrost o 22,0%)**. Łączny **obróć** w segmencie hoteli wyniósł **157.271 tys zł** i był **o 22,0%** wyższy.

Emitent zwraca uwagę na stabilnym utrzymaniu cen na rynku hotelowym. W 2018 r. średnia efektywna cena sprzedaży pokojonocy w segmencie hotelowym nieznacznie wzrosła do poziomu 317 zł, co w połączeniu ze wzrostem liczby rezerwacji bezpośrednio wpłynęło na **wzrost obrotów** Emitenta z działalności hotelowej **o 22,0%**.

Rezerwy hotelowe	2018 r.	2017 r.	Zmiana
Liczba zrealizowanych rezerwacji:	269 185	220 544	22,1%
Liczba zrealizowanych pokojonocy:	567 989	465 477	22,0%
<b>Obrót na sprzedaży rezerwacji hotelowych</b>	<b>157 271</b>	<b>128 869</b>	<b>22,0%</b>

W 2018 r., z uwagi na równomierne pokrycie rynku i dostępu klientów do szerokiej bazy noclegowej, Emitent koncentrował 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 bezpośrednio zakontraktowanych w ofercie Grupy Netmedia wzrosła na koniec 2018 r. do **4.075**.

Liczba zakontraktowanych hoteli	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana
W Polsce	3 463	3 384	2,3%
W Rumunii	612	612	0,0%
<b>RAZEM:</b>	<b>4 075</b>	<b>3 996</b>	<b>2,0%</b>

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

W **2018 r.** obrót ze sprzedaży biletów lotniczych wyniósł **528.664 tys. zł** co oznacza **wzrost o 18,9%** w stosunku do roku poprzedniego, kiedy to wyniósł 444.741 tys. zł. Natomiast liczba sprzedanych biletów wyniosła **328.980** notując **wzrost o 17,8%** w stosunku do roku poprzedniego.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na wzrost obrotów w 2018 r. były przeprowadzone akwizycje podmiotów z branży turystycznej: Bankowe Biuro Podróży Travel Bank sp. z o.o. oraz Holiday Travel sp. z o.o. jak i działania handlowe prowadzone przez Emitenta, które doprowadziły do poszerzenia portfolio obsługiwanych klientów korporacyjnych.

Z uwagi na wysoką dynamikę wzrostu sprzedaży biletów lotniczych zrealizowaną przez Grupę Netmedia w 2018 r., która znacznie przewyższyła dynamikę całego rynku lotniczego w Polsce, Emitent szacuje, że **obecnie jest największym biurem podróży oferującym bilety regularnych linii lotniczych w Polsce**. Według szacunków Emitenta, w 2018 r. rynek biletów lotniczych w regularnych liniach lotniczych uległ zwiększeniu o ok. 6,7%, a Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała ponad 12% dynamikę wzrostu powyżej rynku sprzedaży biletów lotniczych regularnych linii liczoną w taryfach netto.

Bilety lotnicze	2018 r.	2017 r.	Zmiana
Liczba sprzedanych biletów lotniczych	328 980	279 229	17,8%
Obrót brutto na sprzedaży biletów (tys. zł)	528 664	444 741	18,9%

Na **rynku rejsów** w 2018 r. obrót ze sprzedaży wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o **6,7%** i wyniósł **9.355 tys. zł**. Wzrost obrotu ze sprzedaży rejsów wycieczkowych był efektem realizacji większej liczby umów w stosunku do roku poprzedniego przy równoczesnym wzroście ceny jednostkowej PAX.

Rejsy	2018 r.	2017 r.	Zmiana
Obrót brutto na sprzedaży rejsów (tys. zł)	9 355	8 768	6,7%

Na **rynku organizacji imprez**, w skład którego wchodzi: obsługa turystycznych grup przyjazdowych oraz MICE, w 2018 r. łączne obroty **wyniosły 65.897 tys. zł** co stanowi **wzrost o 13,8%** w stosunku do roku poprzedniego. Głównym czynnikiem mającym wpływ na wzrost obrotów w obszarze organizacji imprez była przeprowadzona akwizycja Holiday Travel sp. z o.o., spółki działającej głównie w obszarze sprzedaży wycieczek przyjazdowych organizowanych dla turystów zagranicznych przyjeżdżających do Polski oraz organizacji imprez głównie dla klientów korporacyjnych oraz instytucjonalnych. Przejęcie udziałów i objęcie kontroli nad spółką nastąpiło 11 czerwca 2018 r.

Organizacja imprez	2018 r.	2017 r.	Zmiana
Obrót brutto na sprzedaży imprez (tys. zł)	65 897	57 885	13,8%

W 2018 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 roku poprzedniego o **40,4%**. W najistotniejszym produkcie Emitenta zawartym w pozostałych usługach turystycznych czyli biletach kolejowych, w 2018 r. odnotowano wzrost obrotów o **27,6%** oraz wzrost liczby sprzedanych biletów o **21,0%** w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost liczby sprzedanych biletów kolejowych jest głównie wynikiem włączenia w strukturę Grupy Netmedia nowozakupionych podmiotów – Bankowego Biura Podróży Travel Bank sp. z o.o. oraz rozwoju portfolio obsługiwanych klientów.



Rent-a-car	2018 r.	2017 r.	Zmiana
Liczba rezerwacji	6 042	4 973	21,5%
Wartość rezerwacji (tys. zł)	8 357	7 128	17,2%

Bilety kolejowe	2018 r.	2017 r.	Zmiana
Liczba sprzedanych biletów kolejowych	330 560	273 229	21,0%
Obrót na sprzedaży biletów (tys. zł)	38 569	30 226	27,6%

W segmencie wycieczek zagranicznych, w skład którego wchodzi zarówno pakiety turystyczne z oferty touroperatorów jak i oferty narciarskie (Europe Mountains) w 2018 r. obroty wyniosły **5.403 tys. zł**. Emitent zanotował wzrost obrotów w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o **4,1%** głównie z uwagi na istotne uatrakcyjnienie narciarskiej oferty noclegowej w Alpach jak i sprzedaży droższych jednostkowych pakietów turystycznych w bardziej egzotycznych regionach świata.

Wycieczki	2018 r.	2017 r.	Zmiana
Obrót na sprzedaży wycieczek (w tys. zł)	5 403	5 191	4,1%

### 3.1.2. Koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu

W 2018 r. koszty sprzedaży i ogólnego zarządu Grupy Netmedia wyniosły łącznie **39.795 tys. zł**. i były **wyższe o 2.189 tys. zł**, co stanowi **wzrost o 5,8%** w stosunku do roku poprzedniego w konsekwencji:

- uwzględnienia kosztów działalności przejętych podmiotów - Bankowego Biura Podróży Travel Bank sp. z o.o. oraz Holiday Travel sp. z o.o.,
- zwiększonych kosztów wynikających ze wzrostu skali działalności operacyjnej Grupy eTravel oraz wyższych kosztów płac.

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

Skonsolidowany wynik EBITDA za **2018 r.** wyniósł **19.807 tys. zł** co stanowi wzrost o ponad **45,8%** w stosunku do roku poprzedniego. Na wzrost wypracowanej marży EBITDA główny wpływ miały: lepszy wynik na sprzedaży oraz kontrolowany wzrost w obszarze kosztów stałych opisany powyżej.

**Wartość marży EBITDA wynika głównie z wypracowanych i skonsolidowanych wyników Grupy eTravel, w której Emitent posiada 71,29% akcji w kapitale zakładowym spółki. W związku z powyższym na akcjonariuszy jednostki dominującej Netmedia S.A. przypada jedynie odpowiednio mniejsza proporcja z wypracowanych powyżej wartości.**

W 2018 r. skonsolidowany zysk **netto Grupy** wyniósł **11.877 tys. zł**. i był o **5.207 tys. zł** wyższy niż w roku ubiegłym.

### 3.1.4. Wyniki spółek zależnych

	Procent posiadanych udziałów <sup>1</sup>	Przychody ze sprzedaży		Zysk (strata) netto	
		2018 r.	2017 r.	2018 r.	2017 r.
eTravel S.A.	71,29%	462 283	202 740	10 271	5 403
NetmediaCapital LTD	100%	-	-	64	(4 097)
FlyAway Travel	0%	-	62 185	-	1 099
Travel Bank	71,29%	36 612	15 990	1 441	710
Holiday Travel	1,29%	17 058	-	298	-
Nsoft S.A.	80,83%	442	431	(10)	(136)
YieldPlanet (dawne GTH)	31,8%	7 615	5 820	125	(1 353)
Marco Polo sp. z o.o.	71,29%	9 781	9 032	232	202
eTravel Services	71,29%	7 252	9 403	136	69
Travel Network Solutions	65,2%	6 924	5 174	500	395
Prosferi sp zo.o.	49,9%	256	150	(273)	(362)
Expedyt Sp. z o.o.	25,1%	0	13	0	6
Pronet Sp. z o.o.	30%	1 394	934	243	(261)

<sup>1</sup> stan na 31 grudnia 2018 r.

### 3.2. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik

Od 1 lutego 2018 r. wartość księgowa przychodów ze sprzedaży oraz kosztu własnego sprzedaży uległa zwiększeniu w konsekwencji zmiany sposobu rejestracji sprzedaży dużej części biletów lotniczych. Dotychczasowa sprzedaż realizowana w imieniu i na rzecz linii lotniczych – gdzie przychodem Emitenta jest jedynie kwota prowizji z danej transakcji – została w dużej części zastąpiona sprzedażą własną Emitenta – gdzie przychodem oprócz prowizji jest pełna wartość biletu lotniczego. Zmiana ta została dokonana w celu dostosowania działalności operacyjnej do wymogów regulacyjnych oraz potrzeb klientów związanych z raportowaniem. Zmiana jest zgodna z MSSF 15 gdzie spółka z Grupy Netmedia tj. eTravel S.A. obecnie występuje w roli zleceniodawcy gdyż sprawuje kontrolę nad produktem i usługą realizowaną na rzecz klienta.

### 3.3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2018	Struktura %	31.12.2017	Struktura %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>70 599</b>	<b>40%</b>	<b>67 952</b>	<b>39%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	886	0%	1 027	1%
Wartość firmy	43 918	25%	42 818	25%
Pozostałe wartości niematerialne	15 597	9%	14 681	8%
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych	4 395	2%	4 770	3%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	150	0%	-	0%
Należności długoterminowe	-	0%	-	0%
Nieruchomości inwestycyjne	3 242	2%	3 333	2%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	-	0%	-	0%
Inne inwestycje długoterminowe	2 184	1%	1 042	1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	227	0%	282	0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>107 521</b>	<b>60%</b>	<b>105 545</b>	<b>61%</b>
Zapasy	1 976	1%	2 527	1%
Należności handlowe	65 771	37%	64 073	37%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	0%	-	0%
Należności krótkoterminowe inne	22 602	13%	16 285	9%
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-
Inwestycje krótkoterminowe	-	0%	-	0%
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	1 827	1%	3 249	2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 133	8%	18 413	11%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	0%	-	0%
Rozliczenia międzyokresowe	1 211	1%	999	1%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>178 120</b>	<b>100%</b>	<b>173 498</b>	<b>100%</b>

Suma bilansowa Grupy Netmedia na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 178 120 tys. zł i była wyższa w porównaniu do 173 498 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r.

Aktywa trwałe Grupy osiągnęły na dzień 31 grudnia 2018 r. poziom 70 599 tys. zł w porównaniu do 67 952 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r. Stanowiły one odpowiednio 40% oraz 39% aktywów razem. Zwiększony poziom wartościowy aktywów trwałych wynika w głównej mierze z powstania dodatkowej wartości firmy związanej z przejętym podmiotem w 2017 r. przez podmiot zależny od Emitenta – eTravel S.A.

Aktywa obrotowe Grupy osiągnęły na dzień 31 grudnia 2018 r. poziom 107 521 tys. zł w porównaniu do 105 545 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r. Stanowiły one odpowiednio 60% oraz 61% aktywów razem. Wzrost poziomu aktywów obrotowych w ostatnim roku wynikał w głównej mierze z wyższego poziomu należności związanych ze zwiększonym obrotem operacyjnym Grupy.

PASYWA	31.12.2018	Struktura %	31.12.2017	Struktura %
<b>Kapitał własny</b>	<b>102 651</b>	<b>58%</b>	<b>102 083</b>	<b>59%</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	64 605	36%	66 517	38%
Kapitał zakładowy	824	0%	925	1%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	36 510	20%	36 510	21%
Pozostałe kapitały, w tym:	25 750	14%	31 043	18%
Kapitał rezerwowy z tytułu skupu akcji własnych	307	0%	10 070	6%
Akcje i udziały własne	-	0%	(64)	(0%)
Pozostały kapitał rezerwowy z tyt. podziału wyników	25 444	14%	21 037	12%
Zyski / straty z lat ubiegłych	(6 635)	(4%)	(6 483)	(4%)
Zysk netto	8 155	5%	4 522	3%
<b>Kapitał udziałowców mniejszościowych</b>	<b>38 045</b>	<b>21%</b>	<b>35 566</b>	<b>20%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8 603</b>	<b>5%</b>	<b>14 935</b>	<b>9%</b>
Kredyty i pożyczki	8 530	5%	12 589	7%
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	-	0%	-	0%
Rezerwa na świadczenia pracownicze	-	0%	-	0%
Rezerwy na zobowiązania	-	0%	-	0%
Rozliczenia międzyokresowe	-	0%	2 243	1%
Zobowiązania długoterminowe inne	73	0%	103	0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>66 866</b>	<b>38%</b>	<b>56 479</b>	<b>33%</b>
Kredyty i pożyczki	-	0%	834	0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	131	0%	116	0%
Zobowiązania handlowe	20 070	11%	23 599	14%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 405	2%	2 001	1%
Zobowiązania krótkoterminowe inne	19 386	11%	12 538	7%
Rezerwa na świadczenia pracownicze	1 075	1%	991	1%
Rezerwy na zobowiązania	13 403	8%	7 485	4%
Rozliczenie międzyokresowe bierne	1 626	1%	3 188	2%
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	7 769	4%	5 728	3%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>178 120</b>	<b>100%</b>	<b>173 498</b>	<b>100%</b>

Kapitał własny Grupy Netmedia wyniósł na koniec 2018 r. 102 651 tys. zł, zaś na koniec 2017 r. 102 083 tys. zł, co stanowiło odpowiednio 58% i 59% pasywów Spółki.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły na dzień 31 grudnia 2018 r. 8 603 tys. zł wobec 14 935 tys. zł rok wcześniej, co stanowiło odpowiednio 5% i 9% pasywów Spółki. W ramach zobowiązań długoterminowych zmniejszeniu uległy kredyty i pożyczki o 4 059 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły na dzień 31 grudnia 2018 r. 66 866 tys. zł wobec 56 479 tys. zł rok wcześniej, co stanowiło odpowiednio 38% i 33% pasywów Spółki. Zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych w 2018 r. wynika głównie ze wzrostu zobowiązania krótkoterminowe innych o 6 839 tys. zł, przy jednoczesnym spadku zobowiązań handlowych o 1 748 tys. zł. Zmiany pozostałych zobowiązań krótkoterminowych pozycji były nieznaczne.

### 3.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W 2018 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości 16 315 tys. zł w porównaniu z dodatnimi przepływami w wysokości 7 675 tys. zł rok wcześniej. Wynika to głównie z wypracowania w Grupie dodatnich pozytywnych przepływów pieniężnych oraz wzrostu zobowiązań o przy niewielkim wzroście należności.

W 2018 r. Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej o wartości (3 806) tys. zł jak i ujemne przepływy w wysokości (12 708) tys. zł rok wcześniej. Wynika to głównie ze zrealizowanych inwestycji kapitałowych oraz wydatków na CAPEX.

Przepływy z działalności finansowej były ujemne w 2018 r. i wyniosły (16 788) tys. zł natomiast w 2017 r. były one dodatnie i wyniosły 7 778 tys. zł. Głównym czynnikiem mającym wpływ na działalność finansową był przeprowadzony skup akcji własnych oraz spłata części zadłużenia obrotowego eTravel.

### 3.5. Analiza wskaźnikowa

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Netmedia	2018 r.	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
CR (current ratio) – wskaźnik bieżącej płynności (majątek obrotowy / zobowiązania bieżące)	1,6	1,9	2,1	2,5	1,8
ROA (return on assets) – wskaźnik rentowności aktywów (zysk netto / aktywa * 100)	6,7%	3,8%	-0,6%	3,6%	6,5%
DB (debt ratio) – wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania / aktywa)	42,4	41,2	30,5	24,2	33,5

Zdaniem Zarządu Emitenta kondycja finansowa Emitenta jest bardzo dobra i nie ma obecnie przesłanek mogących wpłynąć na istotne jej pogorszenie.

Wskaźnik bieżącej płynności (CR) oraz wskaźnik ogólnego zadłużenia (DB) znajdował się na koniec 2018 r. na akceptowalnych poziomach.

Wartości wskaźników CR i DB na koniec 2018 r. uległy nieznacznemu pogorszeniu w wyniku zrealizowanych akwizycji, jednak mieszczą się one dalej w zadowalających przedziałach. Natomiast wskaźnik ROA, z uwagi na wypracowanie istotnego pozytywnego zysku netto za 2018 r. uzyskał pozytywną wartość na poziomie wyższym niż uzyskanym w 2017 r.

### 3.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz ryzykiem finansowym

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

Grupa nie zawiera umów na transakcje z udziałem instrumentów pochodnych.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały omówione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Netmedia za 2018 r.

W ocenie Zarządu proces zarządzania zasobami finansowymi oraz ryzykiem finansowym w Grupie jest efektywny i zapewnia zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Nie zidentyfikowano zagrożeń związanych z możliwością utraty płynności przez Grupę.

### 3.7. Realizacja prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognoz na 2018 r.

## 4. Sytuacja finansowa Netmedia S.A.

### 4.1. Rachunek zysków i strat

W 2018 r. Netmedia S.A. (dalej: „Netmedia”, „Spółka”, „Emitent”) jako podmiot holdingowy, prowadził działalność zarządczą, nadzorczą, informatyczną, księgową, finansową i koordynującą wobec spółek Grupy Kapitałowej. Obecne jednostkowe wyniki finansowe są głównie uzależnione od usług świadczonych na rzecz spółek Grupy Kapitałowej oraz od działalności finansowej. W wyniku reorganizacji Grupy Kapitałowej w 2011/2012 r. cała działalność turystyczna została przeniesiona do zależnej w 100% od Emitenta spółki eTravel a Spółka stała się spółką holdingową.

	2018 r.	2017 r.
	Razem	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 258</b>	<b>1 564</b>
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>4 237</b>	<b>1 503</b>
Koszty sprzedaży	7	5
Koszty ogólnego zarządu	896	1 530
Pozostałe przychody operacyjne	14	3
Pozostałe koszty operacyjne	35	449
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 313	(478)
Przychody finansowe	211	239
Koszty finansowe	12	14
Wynik na sprzedaży udziałów	-	(284)
Aktualizacja wartości inwestycji	-	(4 121)
<b>EBITDA</b>	<b>3 490</b>	<b>(266)</b>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 511</b>	<b>(4 659)</b>
Podatek dochodowy	(126)	(2 679)
<b>Zysk (strata) netto<sup>1</sup></b>	<b>3 637</b>	<b>(1 979)</b>

<sup>1</sup> Zysk netto jest tożsamy z zyskiem netto z działalności kontynuowanej.

W związku z tym, że podstawową działalnością Netmedia S.A. jest między innymi finansowanie, zarządzanie i nadzór nad spółkami z Grupy Kapitałowej, w przychodach operacyjnych ujęte zostaną przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i dywidendy od spółek zależnych i stowarzyszonych.

### 4.1. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik

Nie wystąpiły.

## 4.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2018	%	31.12.2017	%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>29 411</b>	<b>82%</b>	<b>27 606</b>	<b>65%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	57	0%	66	0%
Wartości niematerialne	290	1%	345	1%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	23 462	65%	23 862	56%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	175	0%	-	0%
Należności długoterminowe	-	0%	-	0%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	-	0%	-	0%
Nieruchomości inwestycyjne	3 242	9%	3 333	8%
Inne inwestycje długoterminowe	2 184	6%	-	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0%	-	0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>6 589</b>	<b>18%</b>	<b>14 635</b>	<b>35%</b>
Zapasy	-	0%	-	0%
Należności handlowe, w tym:	46	0%	145	0%
Należności od jednostek powiązanych	43	0%	133	0%
Należności od pozostałych jednostek	3	0%	12	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	0%	-	0%
Należności krótkoterminowe inne	27	0%	40	0%
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	0%	-	0%
Inwestycje krótkoterminowe	-	0%	-	0%
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	523	1%	3 152	7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 522	15%	11 293	27%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	0%	-	0%
Rozliczenia międzyokresowe	470	1%	5	0%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>35 999</b>	<b>100%</b>	<b>42 241</b>	<b>100%</b>

Suma bilansowa Netmedia S.A. na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła **35 999** tys. zł i była niższa w porównaniu do 42 241 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r.

Aktywa trwałe Emitenta osiągnęły na dzień 31 grudnia 2018 r. poziom 29 411 tys. zł w porównaniu do 27 606 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r. Stanowiły one odpowiednio 82% oraz 65% aktywów razem. Wartość aktywów trwałych uległa zwiększeniu w stosunku do wartości w 2017 r. o łączną kwotę 1.805 tys. zł. Zwiększony poziom wartościowy aktywów trwałych wynika w głównej mierze z udzielonej pożyczki długoterminowej osobie powiązanej.

Aktywa obrotowe Netmedia S.A. osiągnęły na dzień 31 grudnia 2018 r. poziom 6 589 tys. zł w porównaniu do 14 635 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r. Stanowiły one odpowiednio 18% oraz 35% aktywów razem. Spadek poziomu aktywów obrotowych w ostatnim roku wynikał w głównej mierze z wykorzystania części zgromadzonych środków pieniężnych na skup akcji własnych Emitenta.

PASYWA	31.12.2018	%	31.12.2017	%
<b>Kapitał własny</b>	<b>35 518</b>	<b>99%</b>	<b>41 680</b>	<b>99%</b>
Kapitał zakładowy	824	2%	925	2%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	31 313	87%	31 313	74%
Pozostałe kapitały, w tym:	2 907	8%	12 606	30%
Kapitał rezerwowany z tytułu skupu akcji własnych	127	0%	9 890	23%
Akcje i udziały własne	-	0%	(64)	0%
Pozostały kapitał rezerwowany z tyt. podziału wyników	2 780	8%	2 780	7%
Zyski zatrzymane	(3 164)	-9%	(1 185)	-3%
Wynik finansowy bieżącego okresu	3 637	10%	(1 979)	-5%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>324</b>	<b>1%</b>	<b>377</b>	<b>1%</b>
Kredyty i pożyczki	-	0%	-	0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	251	1%	377	1%
Pozostałe rezerwy	-	0%	-	0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>158</b>	<b>0%</b>	<b>183</b>	<b>0%</b>
Kredyty i pożyczki	-	0%	-	0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	0%	-	0%
Zobowiązania handlowe, w tym:	77	0%	33	0%
Wobec jednostek powiązanych	0	0%	0	0%
Wobec pozostałych jednostek	77	0%	33	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	0%	-	0%
Zobowiązania krótkoterminowe inne	10	0%	113	0%
Rezerwa na świadczenia pracownicze	14	0%	11	0%
Rezerwy na zobowiązania	56	0%	26	0%
Rozliczenie międzyokresowe bierne	-	0%	-	0%
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	-	0%	-	0%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>35 999</b>	<b>100%</b>	<b>42 241</b>	<b>100%</b>

Kapitał własny Netmedia S.A. wyniósł na koniec 2018 r. 35 518 tys. zł, zaś na koniec 2017 r. 41 680 tys. zł, co stanowiło odpowiednio 99% i 99% pasywów Spółki.

Zobowiązania długoterminowe Emitenta wyniosły na dzień 31 grudnia 2018 r. 324 tys. zł wobec 377 tys. zł rok wcześniej, co stanowiło odpowiednio 1% i 1% pasywów Spółki. W ramach zobowiązań długoterminowych spadła rezerwa z tyt. podatku odroczonego.

Zobowiązania krótkoterminowe Netmedia S.A. wyniosły na dzień 31 grudnia 2018 r. 158 tys. zł wobec 183 tys. zł rok wcześniej, co stanowiło odpowiednio blisko 0% i 0% pasywów Spółki. Zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych w 2018 r. wynika głównie ze spłaty części zobowiązań.

### 4.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W 2018 r. Netmedia S.A. uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości (659) tys. zł jak i ujemne przepływy w wysokości (617) tys. zł rok wcześniej. Wynika to głównie z konieczności pokrycia kosztów bieżącej działalności spółki która nie realizuje obecnie działalności operacyjnej i której przychodem są przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i dywidendy od spółek zależnych i stowarzyszonych.

W 2018 r. Netmedia S.A. uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej o wartości 4 643 tys. zł w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 752 tys. zł rok wcześniej. Wynika to głównie ze spłaty udzielonych kredytów przez spółki z Grupy Kapitałowej.

Przepływy z działalności finansowej były w 2018 ujemne o wartości (9 754) tys. zł a w 2017 r. wyniosły 69 tys. zł. Wynika to głównie ze skupu akcji własnych.



#### 4.4. Analiza wskaźnikowa

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Netmedia	2018 r.	2017 r.	2016 r.	2015 r.	2014 r.
CR (current ratio) – wskaźnik bieżącej płynności (majątek obrotowy / zobowiązania bieżące)	41,6	79,8	141,2	4,4	0,7
ROA (return on assets) – wskaźnik rentowności aktywów (zysk netto / aktywa * 100)	10,1%	-4,7%	-0,7%	3,7%	4,5%
DB (debt ratio) – wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania / aktywa)	1,3	1,3	6,9	11,7	15,9

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

Wskaźnik bieżącej płynności (CR) znajdował się na koniec 2018 r. nadal na wysokim poziomie, natomiast wskaźnik ogólnego zadłużenia (DB) osiągnął analogiczny poziom jak w 2017 r. Wskaźnik ROA z uwagi na wypracowanie pozytywnego zysku netto za 2018 r. był dodatni.

#### 4.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Netmedia S.A., należą pożyczki, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe oraz pożyczki. Netmedia S.A. w niewielkim stopniu posiada inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Netmedia S.A. nie zawiera umów na transakcje z udziałem instrumentów pochodnych.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Emitenta obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały omówione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Netmedia S.A. za 2018 r.

W ocenie Zarządu proces zarządzania zasobami finansowymi oraz ryzykiem finansowym w Netmedia S.A. jest efektywny i zapewnia zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Nie zidentyfikowano zagrożeń związanych z możliwością utraty płynności przez Emitenta.

#### 4.6. Realizacja prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognoz na 2018 r.

## 5. Perspektywy rozwoju

### 5.1. Strategia i kierunki rozwoju

Ogólną strategią Emitenta jest podejmowanie wszelkich działań związanych z wzrostem wartości posiadanych aktywów i w konsekwencji związanych z wzrostem wartości dla akcjonariuszy Emitenta. W szczególności Emitent będzie dążył do jak najszybszego rozwoju działalności operacyjnej spółek Grupy Kapitałowej z zachowaniem wysokich poziomów rentowności i zysków netto.

Zgodnie ze strategią Netmedia zamierza kontynuować rozwój zgodnie ze sformułowaną wizją i misją Spółki z poszanowaniem niezmiennych wartości takich jak: przewaga technologiczna, najwyższa jakość obsługi, bezpośrednie zaangażowanie w budowanie wartości jak i etyka biznesowa.

Cele strategiczne to:

- dalszy rozwój działalności turystycznej zarówno w sposób organiczny jak i poprzez kolejne akwizycje;
- efektywna integracja nabytych podmiotów w celu maksymalnego wykorzystania elementów synergii;
- rozwój narzędzi informatycznych na potrzeby ciągłej poprawy jakości obsługi klientów.

Grupa Netmedia zamierza zrealizować powyższe cele poprzez:

- oferowanie platform sprzedażowych i rozwiązań technicznych z najwyższej półki;
- bezpośrednie zaangażowanie operacyjne w spółki zależne;
- kontrolę kosztów działalności, w szczególności kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, aby z jednej strony umożliwić dynamiczny rozwój działalności Spółki, a z drugiej zachować satysfakcjonującą rentowność
- prowadzenie zrównoważonej polityki sprzedaży do klientów korporacyjnych.

### 5.2. Realizacja strategii w 2018 r.

W 2018 r. Emitent koncentrował swoją uwagę na wszelkich działaniach przyczyniających się do rozwoju biznesu realizowanego w Grupie Kapitałowej Netmedia. Z uwagi na dużą istotność i bezpośrednie zaangażowanie, największy nacisk położony został na rozwój działalności operacyjnej w obszarze usług turystycznych realizowanych przez Grupę eTravel. Duża dynamika wzrostu w tym obszarze uzyskana została dzięki rozwojowi organicznemu jak i poprzez zrealizowane akwizycje.

Grupa eTravel w czerwcu 2018 r. powiększyła się o kolejny podmiot z branży turystycznej działający głównie w obszarze sprzedaży wycieczek przyjazdowych organizowanych dla turystów zagranicznych przyjeżdżających do Polski oraz organizacji imprez głównie dla klientów korporacyjnych i organizacji pozarządowych - Holiday Travel sp. z o.o. Zrealizowana akwizycja jest elementem realizowanej strategii konsolidacji rynku usług turystycznych i umocniła pozycję całej Grupy eTravel.

Spółka eTravel w kwietniu 2018 r. połączyła się ze spółką FlyAway Travel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – jednego z największych w Polsce graczy w obszarze usług BTM (Business Travel Management).

Oprócz zrealizowanych akwizycji, istotny wpływ na dynamikę rozwoju działalności turystycznej Grupy eTravel miał rozwój organiczny biznesu turystycznego realizowany na rzecz klientów biznesowych obsługiwanych w oparciu o zintegrowaną platformę korporacyjną CTA (Corporate Travel Assistant). W wyniku dokonanych przejęć oraz działań handlowych, w podstawowych obszarach działalności turystycznej takich jak sprzedaż miejsc noclegowych, sprzedaż biletów lotniczych i kolejowych, wypracowane zostały wysokie, ilościowe oraz wartościowe, dynamiki wzrostu w porównaniu z rokiem poprzednim.

Efektom wszystkich działań jest osiągnięcie rekordowego obrotu z działalności turystycznej, który przekroczył poziom 817 mln zł co oznacza wzrost o ponad 20% w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie zysk brutto na sprzedaży wzrósł do poziomu ponad 58 mln zł co stanowi 19,5% wzrostu rok do roku.

### 5.3. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Grupa Netmedia zalicza się do ścisłego grona liderów w Polsce w sprzedaży miejsc noclegowych, biletów lotniczych i kolejowych oraz imprez MICE. W ostatnich latach Grupa Kapitałowa istotnie rozwinęła swoją działalność operacyjną. W 2019 r. priorytetem Emitenta będzie dalsze umacnianie pozycji Grupy na rynku usług turystycznych zarówno poprzez rozwój organiczny jak i ewentualną konsolidację rynku.

Co do pozostałej działalności Emitent kierował się będzie przede wszystkim uzyskaniem jak największych korzyści dla akcjonariuszy, w szczególności:

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

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

#### **Rozwój oprogramowania**

Spółki Grupy Netmedia zamierzają aktywnie rozwijać oprogramowanie i platformy sprzedażowe, w szczególności systemy nakierowane na obsługę klienta korporacyjnego. W branży e-commerce jednym z najważniejszych czynników wpływających na sprzedaż jest dobra jakość i funkcjonalność platform sprzedażowych, w związku z tym rozwój aktualnych aplikacji internetowych i budowa nowych będzie jednym z priorytetów działań w 2019 r. oraz kolejnych latach.

#### **Efektywna integracja przejętych podmiotów**

Ważnym elementem realizowanej strategii jest wielopłaszczyznowa integracja przejmowanych podmiotów z branży BTM. W celu wygenerowania dodatkowych synergii ważne jest aby uwspólnieniu ulegały procesy zakupowe, ujednoczone były procesy obsługi klienta w oparciu o posiadane innowacyjne rozwiązania technologiczne jak i następowała daleko zakrojona integracja kadrowa. W konsekwencji realizowanej integracji następować będzie realne uefektywnienie procesów i możliwość wygenerowania dodatkowych marż bądź uwolnienia dodatkowych mocy przerobowych w ramach budowanej skali.

#### **Stać poprawa jakości obsługi klienta**

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

#### **Stać poszerzenie asortymentu oferowanych produktów i usług**

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

#### **Umocnienie pozycji marek należących do Grupy Kapitałowej**

Grupa Kapitałowa zamierza umocnić pozycję posiadanych marek (znaków towarowych) poprzez odpowiednio dobrane działania marketingowe w różnych mediach, również poza siecią Internet. Działania Grupy będą miały na celu zwiększenie rozpoznawalności oraz zasięgu oddziaływania posiadanych marek.

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

Zarząd patrzy w przyszłość z optymizmem. Emitent w 2018 r. podjął wiele działań w celu usprawnienia swojej działalności i uzyskania przewagi konkurencyjnej w kolejnych latach.

Czynniki, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w 2019 r.:

- ❖ Sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie, w szczególności dotycząca koniunktury gospodarczej;
- ❖ Sytuacja geopolityczna na świecie, w szczególności dotycząca potencjalnych konfliktów lokalnych;
- ❖ Sytuacja w sektorze bankowym, dostęp do finansowania dłużnego;
- ❖ Zmiany w polskim ustawodawstwie;
- ❖ 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.

### **5.4. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

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

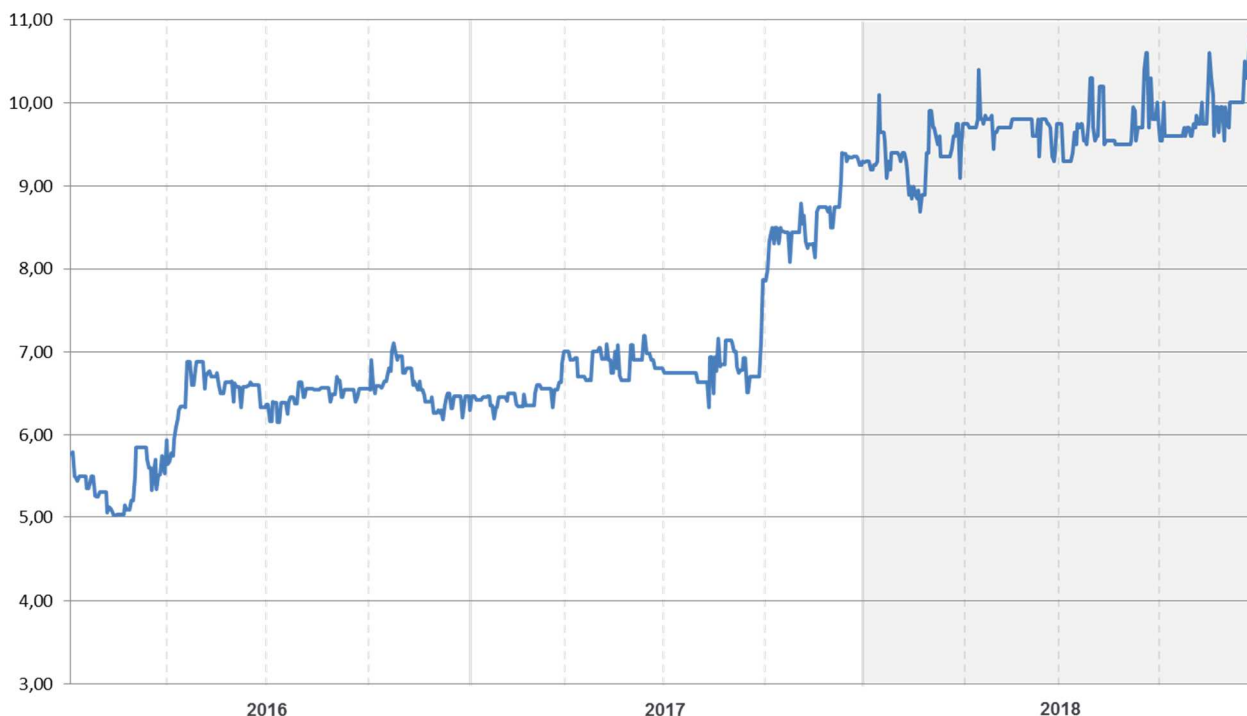
Spółki Grupy Netmedia przeprowadziły inwestycje w nowe serwisy i usługi, środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, których rodzaj prowadzonej działalności uzupełnił aktualną ofertę Grupy. Spółki Grupy Netmedia sfinansowały wyżej wymienione inwestycje głównie ze środków własnych, jak również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

## 6. Akcje Netmedia S.A.

### 6.1. Notowania akcji

Akcje Spółki są notowana na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, w systemie notowań ciągłych, od 3 listopada 2006 r. W ciągu roku kurs akcji Netmedia wzrósł o 15%, z 9,30 zł na koniec 2017 r. do 10,70 zł na koniec 2018 r. W tym samym czasie indeks WIG spadł o 10%. Kapitalizacja spółki na koniec 2018 r. wyniosła 88,2 mln zł.

Wykres kursu akcji Netmedia w latach 2015 - 2017 r.



### 6.2. Akcjonariusze

Z zawiadomień otrzymanych w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej (...) wynika, że następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów oraz akcji własnych Emitenta na walnym zgromadzeniu Spółki:

	Liczba akcji <sup>1</sup>	Udział w liczbie głosów na WZ <sup>1</sup>
Andrzej Wierzbą – prezes Zarządu	5 067 372	61,47%
AdRock Ventures Ltd. <sup>2</sup>	1 306 702	15,85%
Ala Moana Partners Ltd. <sup>2</sup>	937 326	11,37%
Fidiasz FIZ (Copernicus Capital TFI S.A.) <sup>2</sup>	877 672	10,65%
Pozostali	55 000	0,67%
<b>RAZEM</b>	<b>8 244 072</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> Według uzyskanych potwierdzeń do dnia 27 kwietnia 2018 r.

<sup>2</sup> Na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej z dnia 5 kwietnia 2019 r. (raport bieżący nr 10/2019).

## Zawarcie porozumienia dotyczącego wspólnego nabywania akcji Netmedia S.A. w ramach przymusowego wykupu i zniesienia dematerializacji akcji Netmedia S.A. oraz wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym

Dnia 8 marca 2019 r. pomiędzy akcjonariuszami Spółki: (i) AdRock Ventures Limited z siedzibą w Larnace (Cypr), (ii) Ala Moana Partners LTD z siedzibą w Santa Venera (Malta), (iii) Andrzejem Wierzbą, (iv) Fidiasz Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie oraz (v) Krzysztofem Czaplą („Akcjonariusze”) zostało zawarte porozumienie spełniające kryteria, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 z późn. zm.) („Ustawa”) („Porozumienie”). Porozumienie dotyczy określenia zasad współdziałania w celu przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji Spółki od pozostałych akcjonariuszy Spółki, którzy nie są stronami ww. Porozumienia, oraz ma celu doprowadzenie do zniesienia dematerializacji akcji Spółki i wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 3 kwietnia 2019 r. w ramach zawartego porozumienia AdRock Ventures Limited oraz Fidiasz FIZ nabyły łącznie 659.851 akcji Spółki, uprawiających do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 8,00% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki w drodze ogłoszonego w dniu 29 marca 2019 r. przymusowego wykupu w trybie art. 82 Ustawy.

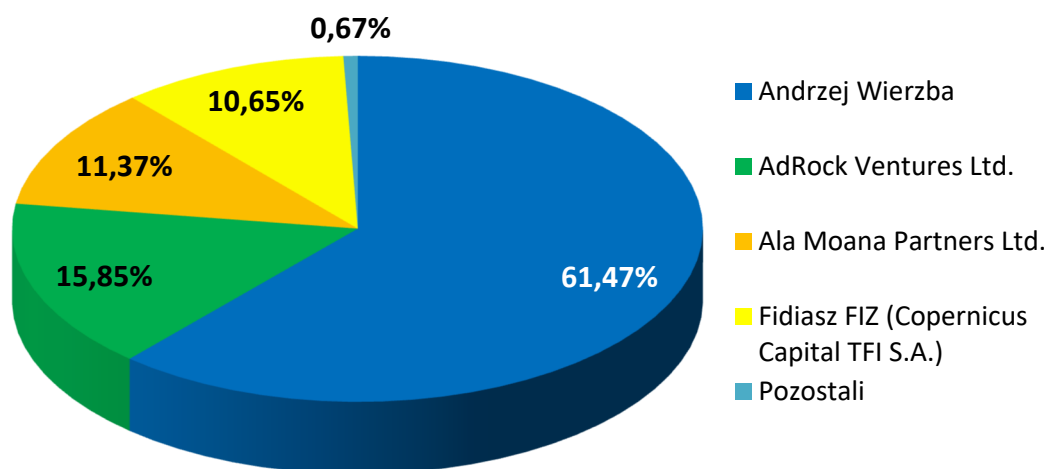
Dnia 5 kwietnia 2019 r. nadzwyczajne zgromadzenie Netmedia S.A. („NWZ”), zwołane w trybie art. 405 § 1 k.s.h., podjęło uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Netmedia S.A. oraz wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („GPW”). W związku z powyższym NWZ postanowiło powierzyć wykonanie powyższej uchwały zarządowi Spółki oraz upoważniło zarząd Spółki do: (i) złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), (ii) wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz (iii) podjęcia przed KNF, Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) oraz GPW wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do zniesienia dematerializacji akcji Spółki i do wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w tym w szczególności do złożenia wniosku o wykluczenie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Termin przywrócenia akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji Spółki) zostanie określony w zezwoleniu KNF na przywrócenie akcjom formy dokumentu. Termin wykluczenia akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW zostanie wskazany przez Zarząd GPW.

Dnia 5 kwietnia 2019 r. Spółka, w wykonaniu powyższej uchwały, złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji) w trybie art. 91 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych („Wniosek”). Wniosek dotyczy 8.244.072 akcji Spółki na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i oznaczonych w KDPW kodem ISIN: PLNTMDA00018.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała od KNF odpowiedzi na Wniosek.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu.



### 6.3. Stan posiadania akcji i udziałów w podmiotach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zgodnie z wiedzą Zarządu stan posiadania akcji Emitenta przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień publikacji niniejszego raportu wraz z zestawieniem zmian przedstawiono w poniższej tabeli.

	Liczba akcji przedstawiona w poprzednim raporcie rocznym <sup>1</sup>	Zwiększenia	Zmniejszenia	Liczba akcji na dzień przekazania raportu <sup>2</sup>
Andrzej Wierzbą – prezes Zarządu	5 067 372	-	-	5 067 372
Janusz Zapęcki – członek Zarządu	-	-	-	-
Janusz Ryszard Wójcik – przewodniczący Rady Nadzorczej	64 953	-	64 953 <sup>3</sup>	-
Jarosław Zenon Kopyt – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	-	-	-	-
Tomasz Karol Banasiak – sekretarz Rady Nadzorczej	-	-	-	-
Krzysztof Wójcik – członek Rady Nadzorczej	-	-	-	-
Michał Pszczoła – członek Rady Nadzorczej	560 029	-	560 029 <sup>3</sup>	-

<sup>1</sup> Według uzyskanych potwierdzeń na dzień 27 kwietnia 2018 r.

<sup>2</sup> Według uzyskanych potwierdzeń do dnia 30 kwietnia 2019 r.

<sup>3</sup> Zgodnie przeprowadzonym przymusowym wykupem akcji Spółki od pozostałych akcjonariuszy z dnia 3 kwietnia 2019 r.

Liczba akcji jest równa liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Udział % w kapitale zakładowym Spółki ww. akcjonariuszy jest zgodny z udziałami % w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Wartość nominalna 1 akcji Netmedia S.A. wynosi 0,10 zł.

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.

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 poza uchwalonym przez walne zgromadzenie Emitenta programem skupu akcji własnych o którym mowa wyżej w niniejszym raporcie.

### 6.4. Dywidenda

Dywidendy w okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły.

29 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o pokryciu straty netto Spółki, zgodnie z którą strata netto za 2017 r. w wysokości 1.979.333,43 zł zostanie pokryta z zysków osiągniętych w latach następnych.

### 6.5. Ograniczenia praw własności akcji Spółki

Według najlepszej wiedzy Zarządu nie istnieją żadne ograniczenia własności akcji jak i wykonywania prawa głosu przypadające na akcje Spółki.

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

Nabycie akcji własnych opisano w punkcie 6.7



## 6.7. Nabycie akcji własnych

### Nabycie akcji własnych przez Netmedia S.A.

Na podstawie uchwały nr 5 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z dnia 23 grudnia 2014 r. oraz uchwały nr 23 z dnia 26 czerwca 2017 r. 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, oraz art. 362 ust. 1 pkt. 5 kodeksu spółek handlowych, Spółka nabyła akcje własne na rynku regulowanym:

- 1 grudnia 2016 r., 2.818 akcji, jednostkowa cena nabycia wyniosła 6,26 zł za akcję,
- 5 grudnia 2016 r., 182 akcji, jednostkowa cena nabycia wyniosła 6,26 zł za akcję,
- 25 stycznia 2017 r. 1.300 akcji, jednostkowa cena nabycia wyniosła 6,33 zł za akcję,
- 8 września 2017 r. 5.743 akcji, jednostkowa cena nabycia wyniosła 6,45 zł za akcję.

Po dokonaniu powyższych transakcji Spółka posiadała łącznie 10.043 akcji własnych, stanowiących 0,11% kapitału zakładowego Spółki oraz 0,11% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Transakcje zostały dokonane zgodnie z postanowieniami Uchwały w sprawie skupu, celem umorzenia akcji własnych.

### Nabycie akcji własnych przez Netmedia S.A. w 2018 r. oraz ich umorzenie

Na podstawie uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2017 r. w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych („Uchwała”), oraz art. 362 ust. 1 pkt. 5 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka nabyła 22 marca 2018 r. 1.000.000 akcji własnych. Cena nabycia wyniosła 9,80 zł za akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosiła 0,10 zł, a łączna wartość nominalna nabytych akcji własnych wynosiła 100.000 zł. Nabyty pakiet 1.000.000 akcji własnych stanowił 10,81% kapitału zakładowego Spółki, oraz 10,81% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Dnia 26 kwietnia 2018 r. Walne Zgromadzenie akcjonariuszy podjęło uchwały o umorzeniu całego posiadanego pakietu akcji w liczbie 1.010.043 szt. i zmianie statutu spółki związanego z koniecznością dostosowania wartości kapitału zakładowego i liczby akcji po umorzeniu: z 925.411,50 zł wartości kapitału zakładowego dzielącego się na 9.254.115 akcji po 0,10 zł każda, do 824.407,20 zł wartości kapitału zakładowego dzielącego się na 8.244.072 akcji.

Dnia 31 października 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Emitenta poprzez umorzenie 1.010.043 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Obecnie liczba wyemitowanych akcji Emitenta wynosi 8.244.072 akcji.

### Zawarcie porozumienia dotyczącego wspólnego nabywania akcji Netmedia S.A. w ramach przymusowego wykupu i zniesienia dematerializacji akcji Netmedia S.A. oraz wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym

Dnia 8 marca 2019 r. pomiędzy akcjonariuszami Spółki: (i) AdRock Ventures Limited z siedzibą w Larnace (Cypr), (ii) Ala Moana Partners LTD z siedzibą w Santa Venera (Malta), (iii) Andrzejem Wierzbą, (iv) Fidiasz Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie oraz (v) Krzysztofem Czaplą („Akcjonariusze”) zostało zawarte porozumienie spełniające kryteria, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 z późn. zm.) („Ustawa”) („Porozumienie”). Porozumienie dotyczy określenia zasad współdziałania w celu przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji Spółki od pozostałych akcjonariuszy Spółki, którzy nie są stronami ww. Porozumienia, oraz ma celu doprowadzenie do zniesienia dematerializacji akcji Spółki i wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 3 kwietnia 2019 r. w ramach zawartego porozumienia AdRock Ventures Limited oraz Fidiasz FIZ nabyły łącznie 659.851 akcji Spółki, uprawiających do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 8,00% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki w drodze ogłoszonego w dniu 29 marca 2019 r. przymusowego wykupu w trybie art. 82 Ustawy.

Dnia 5 kwietnia 2019 r. nadzwyczajne zgromadzenie Netmedia S.A. („NWZ”), zwołane w trybie art. 405 § 1 k.s.h., podjęło uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Netmedia S.A. oraz wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („GPW”). W związku z powyższym NWZ postanowiło powierzyć wykonanie powyższej uchwały zarządowi Spółki oraz upoważniło zarząd Spółki do: (i) złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), (ii) wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz (iii) podjęcia przed KNF, Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) oraz GPW wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do zniesienia dematerializacji akcji Spółki i do wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w tym w szczególności do złożenia wniosku o wykluczenie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Termin przywrócenia akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji Spółki) zostanie określony w zezwoleniu KNF na przywrócenie akcjom formy dokumentu. Termin wykluczenia akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW zostanie wskazany przez Zarząd GPW.

Dnia 5 kwietnia 2019 r. Spółka, w wykonaniu powyższej uchwały, złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji) w trybie art. 91 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych („Wniosek”). Wniosek dotyczy 8.244.072 akcji Spółki na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i oznaczonych w KDPW kodem ISIN: PLNTMDA00018.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała od KNF odpowiedzi na Wniosek.

## **6.8. Programy akcji pracowniczych**

Netmedia S.A. nie posiadają programów akcji pracowniczych.

## **6.9. Transakcje zawarte przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe**

Nie wystąpiły.



## 7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zgodnie z § 70 ust. 6 pkt 5) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 r. poz. 757), Zarząd Netmedia S.A. przekazuje Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Netmedia S.A. w 2018 r.

### 7.1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Emitent

W 2018 r. Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego przyjętym w dniu 13 października 2015 r. przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwałą Nr 26/1413/2015 w sprawie przyjęcia nowego zbioru zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej Giełdy w sekcji poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na GPW (<https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>).

### 7.2. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Spółka starała się na każdym etapie funkcjonowania stosować rekomendacje i zasady dotyczące „Dobrych Praktyk” spółek giełdowych. W 2018 r. Spółka stosowała się do zbioru zasad ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z wyłączeniem 7 zasad szczegółowych (I.Z.1.15., I.Z.1.20., I.Z.2., II.Z.2., IV.Z.2., V.Z.6., VI.Z.4.).

**I.Z.1.15.** Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.

Uzasadnienie: Spółka nie opracowała i nie stosuje polityki różnorodności. Emitent stoi na stanowisku, iż głównymi kryteriami wyboru osób sprawujących funkcje w Zarządzie lub zajmujących inne kluczowe stanowiska powinny być umiejętności, profesjonalizm oraz kompetencje kandydata do sprawowania danej funkcji, zamiast inne czynniki, takie jak płeć czy wiek.

**I.Z.1.20.** Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo

Uzasadnienie: Rejestracja przebiegu obrad i jego upublicznienie nie będą realizowane ze względu na zbyt wysokie koszty realizacji tych zadań, niewspółmierne do potencjalnych korzyści wynikających dla akcjonariuszy.

**I.Z.2.** Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Uzasadnienie: Ze względu na strukturę akcjonariatu oraz charakter prowadzonej działalności Spółka, jak również ze względu na koszty związane ze stosowaniem tej zasady ładu korporacyjnego Emitent nie prowadzi swojej strony internetowej w języku angielskim.

**II.Z.2.** Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Uzasadnienie: Dokumenty wewnętrzne Spółki nie zobowiązują członków zarządu do uzyskania zgody rady nadzorczej w zakresie wskazanym w zasadzie.

**IV.Z.2.** Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Uzasadnienie: Spółka nie zapewnia transmisji obrad walnego zgromadzenia ze względu na brak zgłaszanych oczekiwań akcjonariuszy oraz ze względu na zbyt wysoki koszt realizacji transmisji, niewspółmierny do potencjalnych korzyści wynikających dla akcjonariuszy.

**V.Z.6.** Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Uzasadnienie: Spółka aktualnie nie posiada regulacji wewnętrznych określających kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasad postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Spółka przeanalizuje funkcjonującą na rynku praktykę w tym zakresie i rozważy możliwość wdrożenia w przyszłości stosownych regulacji wewnętrznych.

**VI.Z.4.** Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Uzasadnienie: Spółka nie przedstawia raportu na temat polityki wynagrodzeń ze względu na ryzyko wykorzystania zawartych w nim danych przez konkurencję.

Dodatkowo zasady i rekomendacje I.Z.1.10., IV.R.3., VI.R.3., VI.Z.2. nie dotyczą Spółki.

**I.Z.1.10.** Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji.

Uzasadnienie: Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

**IV.R.3.** Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Uzasadnienie: Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są notowane tylko w Polsce, na rynku prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

**VI.R.3.** Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

Uzasadnienie: W ramach Rady Nadzorczej Spółki nie jest wyodrębniony komitet do spraw wynagrodzeń.

**VI.Z.2.** Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Uzasadnienie: W programach motywacyjnych Spółki nie są wykorzystywane opcje lub inne instrumenty powiązane z akcjami Spółki.

### **7.3. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Zarząd Netmedia S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

System kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej funkcjonuje poprzez:

- procedury określające zasady sporządzania sprawozdań finansowych w ramach Spółki,
- ustalenie zakresu raportowania w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Członek Zarządu ds. Finansowych. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Dział Finansowy, podlegające bezpośrednio pod Członka Zarządu ds. Finansowych Netmedia S.A.

Zakres ujawnianych danych w raportach okresowych wynika z ewidencji księgowej Spółki oraz dodatkowych informacji przekazywanych przez komórki organizacyjne Emitenta. Spółki Grupy Kapitałowej przekazują wymagane dane w formie pakietów konsolidacyjnych w celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zakres ujawnianych danych wynika z obowiązków informacyjnych określonych przez MSR/MSSF. Na bieżąco prowadzony jest monitoring zmian MSR/MSSF w celu określenia potrzeby aktualizacji zakresu raportowania.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane podlegają odpowiednio niezależnemu badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wyniki badania i przeglądu są upubliczniane. Roczne sprawozdania są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenie.

W ramach Rady Nadzorczej Spółki nie funkcjonuje komisja rewizyjna.

W ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonuje Komitet Audytu. Opis Komitetu przedstawiono w punkcie 7.11.

Poza Komitetem Audytu w ramach Rady Nadzorczej Spółki nie funkcjonują inne komitety. Wobec rozmiarów prowadzonej przez Spółkę działalności, Emitent stoi na stanowisku, iż wyodrębnianie w pięcioposobowym składzie Rady Nadzorczej komitetów nie znajduje uzasadnienia.

#### 7.4. Akcjonariusze Netmedia S.A. posiadający znaczne pakiety akcji

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy wynosi 824.407,20 zł i podzielony jest na 8.244.072 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Z zawiadomień otrzymanych w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej (...) wynika, że następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

	Liczba akcji <sup>1</sup>	Udział w liczbie głosów na WZ <sup>1</sup>
Andrzej Wierzbą – prezes Zarządu	5 067 372	61,47%
AdRock Ventures Ltd. <sup>2</sup>	1 306 702	15,85%
Ala Moana Partners Ltd. <sup>2</sup>	937 326	11,37%
Fidiasz FIZ (Copernicus Capital TFI S.A.) <sup>2</sup>	877 672	10,65%
Pozostali	55 000	0,67%
<b>RAZEM</b>	<b>8 244 072</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> Według uzyskanych potwierdzeń do dnia 27 kwietnia 2018 r.

<sup>2</sup> Na podstawie zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej z dnia 5 kwietnia 2019 r. (raport bieżący nr 10/2019).

#### 7.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień

Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Nie istnieją papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

#### 7.6. Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu

Nie istnieją ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z akcji Netmedia S.A.

#### 7.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

#### 7.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Spółki składa się z dwóch do pięciu członków powoływanych i odpwoływanych, w tym Prezesa Zarządu i członka Zarządu. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Kadencja członka Zarządu trwa 3 (trzy) lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą. Nie pozbawia go to roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu. Zawieszanie w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu może nastąpić z ważnych powodów na mocy uchwały Rady Nadzorczej.

Uprawnienia osób zarządzających określają przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu, których treść dostępna jest na stronie internetowej pod adresem <http://www.netmedia.com.pl/o-netmedia/dane-i-dokumenty-spolki/>. Osoby zarządzające w Netmedia S.A. nie posiadają szczególnych uprawnień do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji.

## 7.9. Zasady zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem. Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza. Zmiana Statutu Spółki następuje na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych. Tekst jednolity Statutu Spółki jest dostępny na firmowej stronie internetowej pod adresem: <http://www.netmedia.com.pl/o-firmie/dane-i-dokumenty-spolki/>

W 2018 r. została wprowadzona zmiana w Statucie, w związku z rejestracją obniżenia kapitału zakładowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Sąd zarejestrował zmiany w statucie Spółki, uchwalone przez nadzwyczajne walne zgromadzenie w dniu 26 kwietnia 2018 r. (uchwała nr 4), w ten sposób, że:

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

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

otrzymał nowe następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 824.407,20 złotych (słownie: osiemset dwadzieścia cztery tysiące czterysta siedem złotych dwadzieścia groszy) i dzieli się na 8.244.072 (słownie: osiem milionów dwieście czterdzieści cztery tysiące siedemdziesiąt dwie) akcje na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.”

## 7.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie Netmedia S.A. odbywa się jako zwyczajne lub nadzwyczajne zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych i Statutu oraz na zasadach określonych w Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Pełna treść Statutu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia znajduje się na firmowej stronie internetowej pod adresem <http://www.netmedia.com.pl/o-firmie/dane-i-dokumenty-spolki/>

W 2018 r. odbyły się dwa walne zgromadzenia:

- nadzwyczajne walne zgromadzenie Netmedia S.A. („NWZ”) zwołane na 26 kwietnia 2018 r. Treść projektów uchwał NWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 12/2018 z dnia 30 marca 2018 r.;
- zwyczajne walne zgromadzenie Netmedia S.A. („ZWZ”) zwołane na 29 czerwca 2018 r. Treść projektów uchwał ZWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 16/2018 z dnia 1 czerwca 2018 r.;

Dokumenty dotyczące ZWZ dostępne są stronie internetowej Spółki <http://www.netmedia.com.pl/relacje-inwestorskie/walne-zgromadzenia/>

Uprawnienia akcjonariuszy Netmedia S.A. i sposób ich wykonywania zostały określone w Regulaminie WZ oraz wynikają z przepisów kodeksu spółek handlowych.

## 7.11. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółką kierował dwuosobowy Zarząd w składzie:

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

W 2018 r. oraz w 2019 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- 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 2018 r. oraz w 2019 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Zasady funkcjonowania Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki regulują Kodeks Spółek Handlowych oraz Statut Spółki, Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Nadzorczej. Pełna treść Statutu oraz Regulaminów znajduje się na firmowej stronie internetowej pod adresem <http://www.netmedia.com.pl/o-firmie/dane-i-dokumenty-spolki/>

Biografie członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej są zamieszczone na korporacyjnej stronie internetowej, odpowiednio pod adresem <http://www.netmedia.com.pl/o-netmedia/wladze-spolki/zarzadz/> i <http://www.netmedia.com.pl/o-netmedia/wladze-spolki/rada-nadzorcza/>. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej przedstawiono w punkcie 8.3.

### **Komitet Audytu**

W ramach Rady Nadzorczej Spółki został wyodrębniony Komitet Audytu. Dnia 18 października 2017 r. Rada Nadzorcza Netmedia S.A. ustanowiła w Spółce Komitet Audytu w rozumieniu art. 128 ust. 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (zwany „Komitetem Audytu”) i powołała w jego skład następujące osoby:

- ✦ Tomasz Karol Banasiak – przewodniczący Komitetu Audytu Spółki,
- ✦ Janusz Ryszard Wójcik – członek Komitetu Audytu Spółki,
- ✦ Jarosław Zenon Kopyt – członek Komitetu Audytu Spółki,
- ✦ Krzysztof Wójcik – członek Komitetu Audytu Spółki,
- ✦ Michał Pszczoła – członek Komitetu Audytu Spółki.

Komitet Audytu funkcjonuje na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w tym Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. (Dz.U. 2017 poz. 1089).

W 2018 r. odbyło się jedno posiedzenia Komitetu Audytu w ramach posiedzeń Rady Nadzorczej.

#### Osoby spełniające ustawowe kryteria niezależności

Kryteria niezależności spełniają wszyscy członkowie Komitetu Audytu.

#### Osoby posiadające wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych

Wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych posiadają:

- ✦ Tomasz Karol Banasiak – przewodniczący Komitetu Audytu Spółki,
- ✦ Jarosław Zenon Kopyt – członek Komitetu Audytu Spółki

#### Osoby posiadające wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent

Wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, posiadają:

- ✦ Janusz Ryszard Wójcik – członek Komitetu Audytu Spółki,
- ✦ Michał Pszczoła – członek Komitetu Audytu Spółki

#### Zagadnienia związane z firmą audytorską

W 2018 r. nie były świadczone przez firmę audytorską, badającą jego sprawozdanie finansowe, usługi na rzecz Emitenta, które nie były badaniem.

Główne założenia dotyczące polityki wyboru firmy audytorskiej:

- ✦ Spółka może zaprosić dowolne firmy audytorskie do składania ofert w sprawie świadczenia usługi badania sprawozdań finansowych Spółki, którego obowiązek wynika z przepisów prawa, pod warunkiem, że nie narusza to przepisów prawa.
- ✦ Spółka ma swobodę określenia kryteriów wyboru firmy audytorskiej oraz może prowadzić bezpośrednio negocjacje z zainteresowanymi oferentami, przy czym za istotne elementy brane pod uwagę przy dokonywaniu wyboru firmy audytorskiej uznaje się poziom kompetencji oraz jakości świadczonych usług, a także niezależność i bezstronność firm audytorskich oraz znajomość specyfiki branży, w której działalność prowadzi Spółka
- ✦ Powołany w Spółce komitet audytu przedstawia radzie nadzorczej Spółki rekomendację, w której:
  - a. wskazuje proponowaną firmę audytorską do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki, którego obowiązek wynika z przepisów prawa;
  - b. oświadcza, że rekomendacja jest wolna od wpływów stron trzecich;
  - c. stwierdza, że Spółka nie zawarła umów zawierających klauzule, które ograniczałyby możliwość wyboru firmy audytorskiej przez radę nadzorczą.
- ✦ W przypadku gdy wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki, którego obowiązek wynika z przepisów prawa, nie dotyczy przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego, rekomendacja komitetu audytu:
  - a. zawiera przynajmniej dwie możliwości wyboru firmy audytorskiej wraz z uzasadnieniem oraz wskazanie uzasadnionej preferencji komitetu audytu wobec jednej z nich;
  - b. jest sporządzana zgodnie z obowiązującą w Spółce procedurą wyboru firmy audytorskiej.

- Spółka oraz powołany w niej komitet audytu uwzględniają wszelkie ustalenia lub wnioski zawarte w rocznym sprawozdaniu, o którym mowa w art. 90 ust. 5 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, mogące wpłynąć na wybór firmy audytorskiej.
- W przypadku badania sprawozdania finansowego Spółki, pierwsza umowa o badanie sprawozdania finansowego jest zawierana z firmą audytorską na okres nie krótszy niż dwa lata z możliwością przedłużenia na kolejne co najmniej dwuletnie okresy
- Maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań sprawozdań finansowych Spółki, przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie może przekraczać 5 lat.

Spełnienie obowiązujących warunków przez rekomendację dotyczącą wyboru firmy audytorskiej: Firma audytorska została wybrana 27 czerwca 2018 r. Wybór audytora nastąpił spośród ofert zaprezentowanych radzie przez Zarząd Spółki.

### **7.12. Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Emitenta**

Spółka nie opracowała i nie stosuje polityki różnorodności. Emitent stoi na stanowisku, iż głównymi kryteriami wyboru osób sprawujących funkcje w Zarządzie lub zajmujących inne kluczowe stanowiska powinny być umiejętności, profesjonalizm oraz kompetencje kandydata do sprawowania danej funkcji.

## 8. Dodatkowe informacje

### 8.1. Informacje o istotnych postępowaniach

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

### 8.2. Informacje o zatrudnieniu

Na dzień 31 grudnia 2018 r.:

- ✦ w skład zarządu Emitenta wchodził:
  - Andrzej Wierzba – prezes Zarządu,
  - Janusz Zapęcki – członek Zarządu.
  
- ✦ Emitent oraz konsolidowane spółki zależne zatrudniały 340 osób na umowę o pracę, w tym:
  - w Netmedia S.A. – 3 osoby,
  - w eTravel S.A. – 242 osób,
  - w Marco Polo Travel sp. z o.o. – 9 osób,
  - w eTravel Services sp z o.o. (dawniej Bocho Travel sp. z o.o.) – 29 osób,
  - Bankowe Biuro Podróży Travel Bank sp. z o.o.- 38 osób,
  - Holiday Travel sp. z o.o. – 19 osób.

Na dzień 31 grudnia 2017 r.:

- ✦ w skład zarządu Emitenta wchodził:
  - Andrzej Wierzba – prezes Zarządu,
  - Janusz Zapęcki – członek Zarządu.
  
- ✦ Emitent oraz konsolidowane spółki zależne zatrudniały 319 osób na umowę o pracę, w tym:
  - w Netmedia S.A. – 3 osoby,
  - w eTravel S.A. – 168 osób,
  - w Marco Polo Travel sp. z o.o. – 8 osób,
  - w eTravel Services sp z o.o. (dawniej Bocho Travel sp. z o.o.) – 21 osób,
  - Fly Away Travel sp. z o.o. – 80 osób,
  - Bankowe Biuro Podróży Travel Bank sp. z o.o.- 39 osób.

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

### 8.3. Polityka wynagrodzeń

Spółka nie przedstawia raportu na temat polityki wynagrodzeń ze względu na ryzyko wykorzystania zawartych w nim danych przez konkurencję – zasada VI.Z.4. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW nie jest stosowana.

#### Wynagrodzenia Rady Nadzorczej i wyższej kadry kierowniczej Grupy

	2018 r.	2017 r.
Wynagrodzenia członków Zarządu	2 057	2 297
Wynagrodzenia pozostałej wyższej kadry kierowniczej	2 328	1 358
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Netmedia S.A.	53	54

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



	2018 r.	2017 r.
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu Netmedia S.A.</b>		
<b>Andrzej Wierzbą – prezes Zarządu, w tym:</b>	<b>784</b>	<b>1 140</b>
- z tytułu pełnionej funkcji	109	508
- z tytułu współpracy	675	632
- pozostałe	-	-
<b>Janusz Zapęcki – członek Zarządu, w tym:</b>	<b>361</b>	<b>360</b>
- z tytułu pełnionej funkcji	198	198
- z tytułu pozostałych funkcji	163	162
<b>RAZEM</b>	<b>1 145</b>	<b>1 500</b>
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</b>		
Janusz Wójcik	12,8	12,4
Jarosław Kopyt	11,2	11,3
Tomasz Banasiak	9,6	10,0
Michał Pszczoła	10,0	9,9
Krzysztof Wójcik	9,8	10,0
<b>RAZEM</b>	<b>53,3</b>	<b>53,7</b>

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali w 2018 i 2017 r. od podmiotów Grupy Kapitałowej żadnego innego wynagrodzenia poza wskazanym powyżej.

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

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

Brak jest w Spółce zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

#### Umowy zawarte między Netmedia a osobami zarządzającymi

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

### 8.4. Działalność sponsoringowa, charytatywna i podobna

W ramach działalności charytatywnej spółki Grupy Netmedia angażują się bezpośrednio i wspiera ważne inicjatywy społeczne. CSR („Corporate Social Responsibility”) jest to styl postępowania, na którym Grupa Netmedia buduje swoją strategię, dobrowolnie dba o wybrane interesy społeczne i dobro swoich pracowników a także ekologię. W Grupie Netmedia pracują ludzie pełni energii i zaangażowani w zagadnienia CSR.

W 2018 r. wsparta została zbiórka pieniędzy na Polską Akcję Humanitarną. Dzięki tej inicjatywie pozyskane środki wspomogły cierpiących w wyniku konfliktów zbrojnych i katastrof naturalnych. Tym razem głównym celem pomocy było zapewnienie dostępu do wody poszkodowanym w Azji i Afryce.

Po raz kolejny wsparta została akcja Szlachetna Paczka, która mądrze i skutecznie od wielu lat pomaga ludziom w całej Polsce. Do akcji włączane są rodziny, które znalazły się w trudnej sytuacji materialnej z niezależnych od siebie przyczyn a które chcą walczyć o swoją przyszłość. W 2018 r. dotarliśmy do dwóch rodzin które wsparliśmy kompleksowo w zakresie ich realnych i niezbędnych do przeżycia potrzeb.

W 2018 r. odbyła się również zbiórka darów dla kombatantów. W ramach tej akcji zebraliśmy dużą ilość artykułów spożywczych oraz środków chemicznych, które zostały przekazane bohaterom walk o wolną Polskę.

Nie zapominamy również o naszych czworonożnych pupilach. Pracownicy Grupy Netmedia zorganizowali zbiórkę darów oraz pieniędzy dla zwierzątek ze Schroniska na Paluchu w Warszawie. W wyniku tej zbiórki do schroniska trafiły zimowe ubranka dla zwierząt, karma oraz różnego rodzaju specjalistyczne akcesoria.



## 8.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie którego dotyczy raport Grupa aktywnie realizowała projekt zaprojektowania, wykonania i przetestowania udoskonalonego systemu do autonomicznego rozliczenia zakupu biletów lotniczych w ramach projektów IT. Grupa Emitenta w 2018 r. przeznaczyła na ten cel w ramach swojej działalności 1.160 tys zł

## 8.6. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań

W dniu 5 lipca 2018 r. Emitent zawarł z firmą Polska Grupa Audytorska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana III Sobieskiego 104, lok. 49 umowę, której przedmiotem jest przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki jak i Grupy kapitałowej za 2018 r. Ta sama umowa dotyczy przeprowadzenie przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy za pierwsze półrocze 2018 r. Firma Polska Grupa Audytorska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3887.

Umowa przewiduje następujące wynagrodzenie za badanie sprawozdań finansowych:

- a. 8 000 zł netto w przypadku badania jednostkowego sprawozdania,
- b. 13 000 zł netto w przypadku badania skonsolidowanego sprawozdania.

Umowa przewiduje następujące wynagrodzenie za przeglądy sprawozdań finansowych:

- a. 5 000 zł netto w przypadku jednostkowego sprawozdania,
- b. 9 000 zł netto w przypadku skonsolidowanego sprawozdania,
- c. 15 000 zł netto w przypadku badań sprawozdań finansowych spółek z Grupy Kapitałowej.

	2018 r.	2017 r.
Za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	21	19
Za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego	29	46
Za usługi doradztwa podatkowego	-	-
Za pozostałe usługi	-	36
<b>RAZEM</b>	<b>50</b>	<b>101</b>

Warszawa, 30 kwietnia 2019 r.

Andrzej Wierzba

Janusz Zapęcki

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

## Oświadczenie Zarządu Spółki

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity – Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 r. poz. 757) niżej podpisani oświadczają, że:

- wedle ich najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2018 r. i dane porównawcze za 2017 r. sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Netmedia oraz jej wynik finansowy;
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Netmedia i Netmedia S.A. w 2018 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Netmedia i Netmedia S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

Warszawa, 30 kwietnia 2019 r.

Andrzej Wierzba

Janusz Zapęcki

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

## Informacja Zarządu o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd Netmedia S.A., w związku z treścią § 70 ust. 1 pkt 7) oraz § 71 ust. 1 pkt 7) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 r. poz. 757) informuje o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami, w szczególności, że:

- a) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej;
- b) Netmedia S.A. przestrzega obowiązujących przepisów związanych z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji;
- c) Netmedia S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na jej rzecz przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Warszawa, 30 kwietnia 2019 r.

Andrzej Wierzba

Janusz Zapęcki

Prezes Zarządu

Członek Zarządu