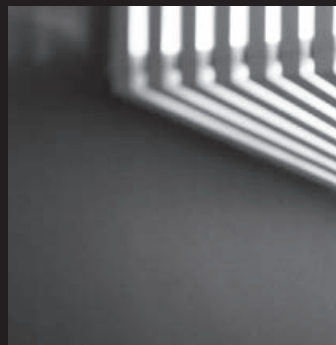
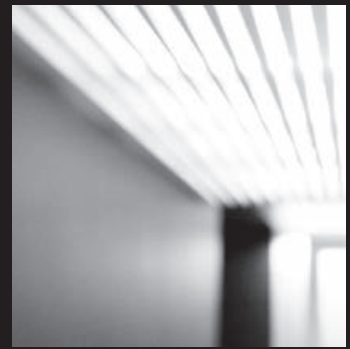


RAPORT PIERWSZY KWARTAŁ 2017



SPIS TREŚCI

I. LIST OD ZARZĄDU	4
II. WYBRANE DANE FINANSOWE	8
III. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2017	13
IV. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2017	20
V. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2017	65
VI. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2017	72
VII. ANALIZA FINANSOWA	83
VIII. DZIAŁANIA MEDIACAP SA W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	94
IX. ISTOTNE WYDARZENIA W Q1 2017	97
X. CHARAKTERYSTYKA RYNKU I PERSPEKTYWY ROZWOJU	102
XI. STRATEGIA ROZWOJU	106
XII. GŁÓWNI KONKURENCI	110
XIII. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE – OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK	116
XIV. DANE KONTAKTOWE	139

LIST OD ZARZĄDU



Szanowni Państwo,

Najważniejszym wydarzeniem pierwszego kwartału 2017 roku było przejęcie przez MEDIACAP SA pakietu kontrolnego spółki TalentMedia Sp. z o.o. Nowa spółka, której dane będziemy konsolidować od drugiego kwartału pozwoli nie tylko skokowo zwiększyć nasze przychody w segmencie Marketing, ale również stanie się kluczowym elementem nowej strategii rozwoju Grupy.

Skonsolidowane przychody kwartalne za pierwsze trzy miesiące wyniosły 12 mln złotych i przełożyły się na 0,4 mln złotych wyniku EBITDA. Warto zauważyć, iż dane te nie uwzględniają przychodów TalentMedia, które za ten okres wyniosły 1,4 mln złotych (co przekłada się na 11,9% wzrostu przychodów Grupy pro-forma wobec 2016.). W Q1 2017 ponieśliśmy jednorazowe koszty związane z transakcją i inwestycjami technologicznymi w wysokości ok 0,3 mln złotych.

Poniżej znajdą Państwo bardziej szczegółowe informacje, w podziale na segmenty działalności MEDIACAP SA.

Marketing: silne wejście w online video i 37% wzrostu dzięki TalentMedia

Przejęcie TalentMedia nie tylko skokowo zwiększy nasze przychody w segmencie Marketing o 11 mln złotych w 2017, ale pozwoli Grupie wejść w najszybciej rosnący segment rynku reklamowego – video online. Dzięki nowej spółce, z biurami w Warszawie i Sofii będziemy mogli aktywnie konkurować o część budżetów mediowych wiodących reklamodawców – czyli największą część ich wydatków marketingowych. Planujemy też, że wygenerujemy 0,5-1,0 mln złotych synergii sprzedażowych.

Po uwzględnieniu TalentMedia segment marketing przyniósł nam pro-forma 8,6 mln złotych przychodu (+21,3% r/r) i 0,2 mln zł EBITDA (wobec 0,7 mln w 2016).

Data: 35% wzrost sprzedaży produktów Data w oparciu o Opinie.pl

Inwestycje operacyjne związane z rozwojem skalowalnych produktów Data (m.in. zatrudnienie 8 nowych osób w lutym br.) oraz przeprowadzenie dwóch nowych procesów akwizycyjnych w tym obszarze (zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa MRevolution w marcu br. oraz negocjacje akwizycji technologii i marki BrandSpy – ostatecznie sfinalizowanej w maju br.) sprawiły że początek roku był niezwykle aktywny również w segmencie Data.

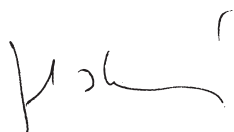
Przychody wyniosły 4,8 mln złotych i przełożyły się na 0,3 mln złotych EBITDA (wobec odpowiednio 4,9 mln i 0,3 mln złotych EBITDA rok temu). To co jednak szczególnie cieszy to kolejny skokowy przyrost sprzedaży produktów – których łącznie sprzedaliśmy za 2,4 mln złotych (+35% r/r) – co wskazuje na wysoki potencjał dalszego wzrostu dla naszej platformy technologicznej Opinie.pl.

W Q1 2017 kontynuowaliśmy intensywne prace nad rozwojem Plastream – własnego rozwiązania technologicznego do analityki video online. Jeszcze w tym roku planujemy rozpocząć komercyjną sprzedaż usług Plastream w modelu SaaS do klientów klasy Enterprise.

Nowa strategia rozwoju.

Przejęcie TalentMedia, silny wzrost sprzedaży produktów Data i postępy w rozwoju Plastream sprawiają, że to właśnie na tych nowych modelach będziemy chcieli oprzeć dalszy rozwój MEDIACAP SA. Jeszcze w maju 2017 ogłosimy nową strategię, która wskaże inwestorom w jaki sposób chcemy budować wartość Spółki w perspektywie następnych 3 lat.

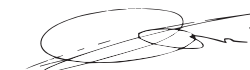
Życząc miłej lektury raportu kwartalnego, łączymy pozdrowienia



Jacek Olechowski
Prezes Zarządu



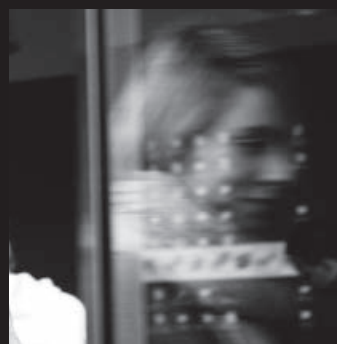
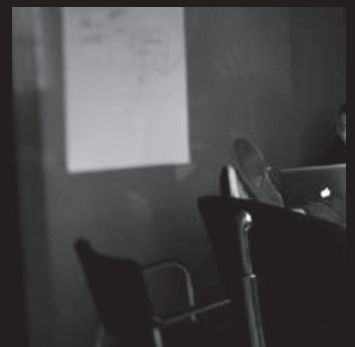
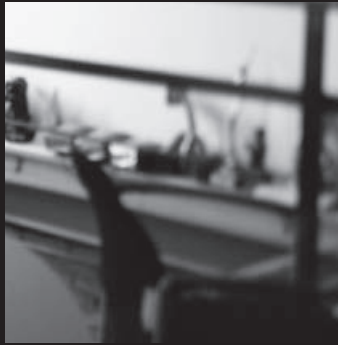
Edyta Gurazdowska
Wiceprezes Zarządu



Marcin Jeziorski
Wiceprezes Zarządu



WYBRANE DANE FINANSOWE



a. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2016 (niebadane)
I. Przychody ze sprzedaży	11 941	11 905	2 784	2 733
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	146	653	34	150
III. Zysk (strata) brutto	95	642	22	147
IV. Zysk (strata) netto	16	467	4	107
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	11	324	3	74
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 111	1 883	259	432
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 310)	(62)	(539)	(14)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 594	(361)	372	(83)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	395	1 460	92	335
X. Średnia ważona liczba akcji	18 419 368	16 127 542	18 419 368	16 127 542
XI. Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	18 419 368	16 127 542	18 419 368	16 127 542
XII. Zysk podstawowy/rozwodniony netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,00	0,02	0,00	0,00
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
XII. Aktywa obrotowe	19 201	26 160	4 550	5 913
XIII. Aktywa trwałe	18 699	15 672	4 431	3 542
XIV. Aktywa razem	37 900	41 832	8 981	9 456
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	12 405	16 213	2 940	3 665
XVI. Zobowiązania długoterminowe	1 274	1 414	302	320
XVII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	19 931	19 920	4 723	4 503
XVIII. Udziały niekontrolujące	4 290	4 285	1 017	969
XIX. Liczba akcji	18 419 368	18 419 368	18 419 368	18 419 368

b. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego MEDIACAP SA (również przeliczone na euro)

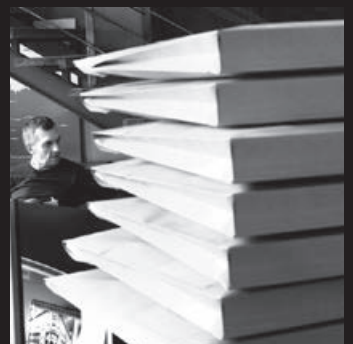
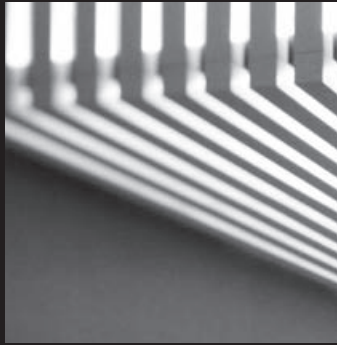
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2016 (niebadane)
I. Przychody ze sprzedaży	2 315	2 040	540	468
II. Koszty działalności operacyjnej	2 538	1 852	592	425
III. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(184)	222	(43)	51
IV. Zysk (strata) brutto	(176)	211	(41)	48
V. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(139)	167	(32)	38
VI. Zysk (strata) netto ogółem	(139)	167	(32)	38
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	608	627	142	144
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(356)	(150)	(83)	(34)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(240)	-	(56)	-
X. Przepływy pieniężne netto, razem	12	477	3	110
XI. Średnia ważona liczba akcji	18 419 368	16 127 542	18 419 368	16 127 542
XII. Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	18 419 368	16 127 542	18 419 368	16 127 542
XIII. Zysk podstawowy/rozwodniony netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,01)	0,01	(0,00)	0,00
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
XIV. Aktywa trwałe	20 675	20 675	4 900	4 673
XV. Aktywa obrotowe	4 048	5 656	959	1 278
XVI. Aktywa razem	24 723	26 331	5 859	5 952
XVII. Zobowiązania długoterminowe	396	421	94	95
XVIII. Zobowiązania krótkoterminowe	3 131	4 575	742	1 034
XIX. Kapitał własny	21 196	21 335	5 023	4 823
XX. Liczba akcji	18 419 368	18 419 368	18 419 368	18 419 368
XXI. Rozwodniona liczba akcji	18 419 368	18 419 368	18 419 368	18 419 368
XXII. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,15	1,16	0,27	0,26

c. Zasoby ludzkie

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
Średnia liczba zatrudnionych w przeliczeniu na pełne etaty w pierwszych trzech kwartałach	5,50	4,17	81,80	70,28
płeć:				
- kobiety	36%	72%	64%	67%
- mężczyźni	64%	28%	36%	33%
wykształcenie:				
- średnie	27%	36%	3%	5%
- wyższe	73%	64%	97%	95%



SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE NA DZIEN 31 MARCA 2017



a. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	w tys. PLN Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017	w tys. PLN Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	11 941	11 905
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	11 941	11 905
Koszty działalności operacyjnej	11 916	11 390
Amortyzacja	302	299
Zużycie materiałów i energii	429	462
Usługi obce	7 866	8 014
Podatki i opłaty	80	25
Wynagrodzenia	2 841	2 281
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	229	182
Pozostałe koszty rodzajowe	169	127
Zysk ze sprzedaży	25	515
Pozostałe przychody operacyjne	123	151
Pozostałe koszty operacyjne	2	13
Zysk na działalności operacyjnej	146	653
Przychody finansowe	11	17
Koszty finansowe	62	28
Zysk brutto	95	642
Podatek dochodowy	79	175
Zysk netto z działalności kontynuowanej	16	467
Zysk netto ogółem	16	467
Przypadający:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	11	324
Akcjonariuszom niekontrolującym	5	143
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 419 368	16 127 542
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 419 368	16 127 542
Działalność kontynuowana		
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN) przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego		
- podstawowy/rozwodniony	0,00	0,02

b. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	w tys. PLN Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017	w tys. PLN Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2016
Wynik netto	16	467
Inne całkowite dochody netto	-	-
Całkowite dochody netto	16	467
Całkowite dochody przypadające:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	11	324
Akcjonariuszom niekontrolującym	5	143

c. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	w tys. PLN 31.03.2017	w tys. PLN 31.12.2016
I. AKTYWA TRWAŁE	18 699	15 672
Rzeczowe aktywa trwałe	1 115	820
Wartości niematerialne	3 863	3 874
Wartość firmy	9 742	9 742
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	2 780	-
Należności długoterminowe	217	187
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	970	1 037
Pozostałe aktywa trwałe	12	12
II. AKTYWA OBROTOWE	19 201	26 160
Zapasy	-	-
Należności krótkoterminowe	13 094	21 093
Należności z tytułu dostaw i usług	11 579	19 708
Należności z tytułu podatku dochodowego	651	349
Pozostałe należności	864	1 036
Pozostałe aktywa finansowe	23	26
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 125	3 730
Pozostałe aktywa obrotowe	1 959	1 311
III. AKTYWA TRWAŁE ZAKWALIFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	-	-
AKTYWA RAZEM	37 900	41 832

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	w tys. PLN 31.03.2017	w tys. PLN 31.12.2016
I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	24 221	24 205
1. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	19 931	19 920
Kapitał zakładowy	921	921
Kapitał zapasowy	5 130	5 130
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	14 822	14 822
Akcje własne	(103)	(103)
Kapitał rezerwowy	1 815	1 815
Zyski zatrzymane	(2 654)	(2 665)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 665)	(5 498)
- zysk (strata) netto	11	2 833
2. Udziały niekontrolujące	4 290	4 285
II . ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 274	1 414
1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	300	321
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	300	321
2. Rozliczenia międzyokresowe	974	1 093
III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	12 405	16 213
1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	11 927	15 727
Kredyty i pożyczki	2 681	857
Pozostałe zobowiązania finansowe	860	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 906	7 190
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	50	489
Zobowiązania pozostałe	731	1 830
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	817	784
Pozostałe rezerwy	2 882	4 577
2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	478	486
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	37 900	41 832

d. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	w tys. PLN Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017	w tys. PLN Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
Zysk (strata) brutto	95	642
Korekty razem	1 016	1 241
Amortyzacja	302	299
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4	7
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(1)	3
Zmiana stanu należności	7 624	8 125
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(6 139)	(6 624)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(774)	(569)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 111	1 883
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	7	8
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	1
Spłata udzielonych pożyczek	3	-
Odsetki	-	7
Wydatki	(2 317)	(70)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(621)	(57)
Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	(536)	-
Udzielone pożyczki	(1 160)	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	(13)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 310)	(62)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	2 061	389
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	2 061	211
Otrzymane dotacje	-	174
Inne wpływy finansowe	-	4
Wydatki	(467)	(750)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone przez spółki zależne udziałowcom niekontrolującym	-	(175)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(460)	(562)
Odsetki	(7)	(13)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 594	(361)
Przepływy pieniężne netto, razem	395	1 460
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	395	1 460
Środki pieniężne na początek okresu	3 730	5 446
Środki pieniężne na koniec okresu	4 125	6 906

e. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przy- padający ak- cjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Niepodzie- lony zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Udziały nie- kontrolujące
Stan na początek okresu 01.01.2017	24 205	19 920	921	5 130	14 822	(103)	1 815	(2 665)	(2 665)	-	4 285
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	24 205	19 920	921	5 130	14 822	(103)	1 815	(2 665)	(2 665)	-	4 285
Całkowite dochody netto	16	11	-	-	-	-	-	11	-	11	5
- wynik netto za okres	16	11	-	-	-	-	-	11	-	11	5
Stan na koniec okresu 31.03.2017	24 221	19 931	921	5 130	14 822	(103)	1 815	(2 654)	(2 665)	11	4 290

Dane porównywalne

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przy- padający ak- cjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Niepodzie- lony zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Udziały nie- kontrolujące
Stan na początek okresu 01.01.2016	22 865	18 967	806	4 637	10 995	(103)	1 030	1 602	1 602	-	3 898
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	22 865	18 967	806	4 637	10 995	(103)	1 030	1 602	1 602	-	3 898
Całkowite dochody netto	467	324	-	-	-	-	-	324	-	324	143
- wynik netto za okres	467	324	-	-	-	-	-	324	-	324	143
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
- zmiana struktury udziałowej	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Stan na koniec okresu 31.03.2016	23 336	19 291	806	4 637	10 995	(103)	1 030	1 926	1 602	324	4 045

IV

**INFORMACJA
DODATKOWA
DO SKONSOLIDO-
WANEGO RAPORTU
KWARTALNEGO
SPORZĄDZONEGO
NA DZIEŃ
31 MARCA 2017**



1. INFORMACJE OGÓLNE

Nazwa Jednostki Dominującej:	MEDIACAP SA
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	ul. Francuska 37, 03-905 Warszawa
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	Zasadniczym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest kompleksowa realizacja imprez masowych i promocyjnych (event marketing) oraz realizacja działań z zakresu nie-standardowej reklamy zewnętrznej (tzw. ambient media) oraz usługi z zakresu marketingu zintegrowanego.
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego – KRS nr 0000302232
Numer statystyczny REGON:	012976217
NIP:	521-279-33-67

Jednostka Dominująca MEDIACAP SA (Spółka) powstała w wyniku przekształcenia Spółki EM LAB Sp. z o.o. wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000133305, powstałej zgodnie z aktem notarialnym Rep. A nr 1697/98 z 5 marca 1998 roku. Przekształcenie nastąpiło zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników EM LAB Sp. z o.o. z dnia 12 lutego 2008 roku. Rejestracja w KRS nazwy MEDIACAP SA nastąpiła 30 sierpnia 2010 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostek Grupy Kapitałowej MEDIACAP jest:

- działalność agencji reklamowych,
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na reklamę,
- działalność związana z oprogramowaniem,
- działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych, nagrań dźwiękowych i muzycznych,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- pozaszkolne formy szkolenia oraz
- przetwarzanie danych osobowych.

W okresie objętym raportem zakres działalności Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie.

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Zarząd MEDIACAP SA sprawowali:

Jacek Olechowski	Prezes Zarządu
Edyta Gurazdowska	Wiceprezes Zarządu
Marcin Jeziorski	Wiceprezes Zarządu

Radę Nadzorczą MEDIACAP SA stanowili:

Hubert Janiszewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Welc	Członek Rady Nadzorczej
Julian Kozankiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Artur Osuchowski	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Olechowski	Członek Rady Nadzorczej od dnia 27 lutego 2017
Filip Friedmann	Członek Rady Nadzorczej do dnia 17 lutego 2017

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 oraz zawiera dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 oraz na dzień 31 grudnia 2016.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 31 marca 2017 oraz skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2017 nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonych i opublikowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych na dzień 31 marca 2016 oraz na dzień 31 grudnia 2016.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MEDIACAP za pierwszy kwartał 2017 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości przez jednostki objęte tym sprawozdaniem. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę Dominującą i jednostki zależne.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2017 winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016, zatwierdzonym przez Zarząd Jednostki Dominującej i opublikowanym dnia 28 kwietnia 2017.

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 24 maja 2017.

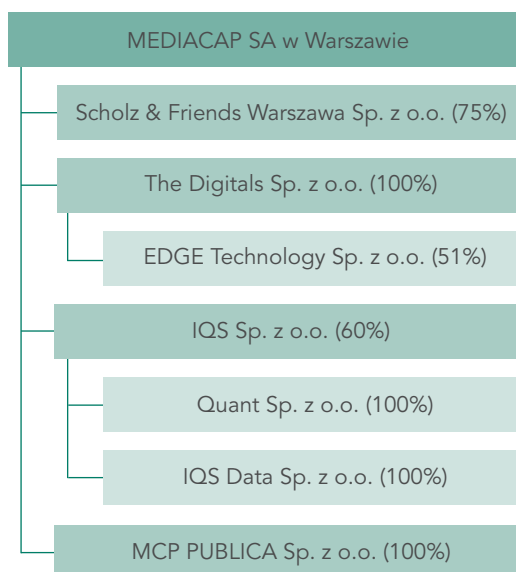
2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ MEDIACAP NA DZIEŃ 31 MARCA 2017

Na koniec pierwszego kwartału 2017 Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały w 7 jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Nazwa spółki	Siedziba Spółki	Przedmiot działalności	Procent posiadanych udziałów	Procent w całkowitej liczbie głosów	Metoda konsolidacji	Inne
Scholz & Friends Warszawa Sp. z o.o.	ul. Mińska 25, bud. 63, 03-808 Warszawa	działalność agencji reklamowych	75%	75%	Pełna	-
IQS Sp. z o.o.	ul. Francuska 37, 03-905 Warszawa	działalność agencji badawczych	60%	60%	Pełna	-
The Digitals Sp. z o.o.	ul. Mińska 25, bud. 63, 03-808 Warszawa	Komunikacja marketingowa	100%	100%	Pełna	-
Quant Sp. z o.o.	ul. Francuska 37, 03-905 Warszawa	działalność agencji badawczych	60%	60%	Pełna	Kontrola przez Spółkę IQS Sp. z o.o.
IQS Data Sp. z o.o.	ul. Francuska 37, 03-905 Warszawa	działalność agencji badawczych	60%	60%	Pełna	Kontrola przez Spółkę IQS Sp. z o.o.
EDGE Technology Sp. z o.o.	ul. Lwowska 53, 35-301 Rzeszów	Usługi IT	51%	51%	Pełna	Kontrola przez Spółkę The Digitals Sp. z o.o.
MCP PUBLICA Sp. z o.o.	ul. Mińska 25, bud. 8, 03-808 Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%	Pełna	-

Na dzień 31 marca 2017 oraz na dzień 31 marca 2016 udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Kapitałowej MEDIACAP na dzień 31 marca 2017 przedstawia poniższy schemat:



W dniu 7 marca 2017 roku MEDIACAP SA oraz spółka zależna The Digitals Sp. z o.o. zawarły ze spółką TalentMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz udziałowcami Spółki, umowę inwestycyjną dotyczącą inwestycji The Digitals w Spółce, która pozwoli The Digitals na osiągnięcie udziału 51,11% w TalentMedia.

W dniu 12 października 2015 spółka zależna The Digitals Sp. z o.o. dokonała sprzedaży 45% udziałów w spółce EDGE Technology Sp. z o.o. (ET Sp. z o.o.). Tego samego dnia Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ET Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze utworzenia 80 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 4 tys. zł. Udziały te zostały objęte przez udziałowca mniejszościowego. Rejestracja podwyższenia kapitału przez sąd oraz opłacenie kapitału nastąpiło w styczniu 2016. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału udział Grupy w ET Sp. z o.o. wynosi 51%.

W styczniu 2016 MEDIACAP SA utworzył spółkę MCP PUBLICA Sp. z o.o., która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego 9 marca 2016.

W dniu 2 grudnia 2016 Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu połączenia spółek zależnych Grupy MEDIACAP - IQS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako spółki przejmującej z IQS Online Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako spółką przejmowaną. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie na spółkę przejmującą, jako jedynego wspólnika spółki przejmowanej, całego majątku spółki przejmowanej w drodze sukcesji uniwersalnej oraz rozwiązanie spółki przejmowanej bez przeprowadzania jej likwidacji. Połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy dotyczącą transakcji pod wspólną kontrolą, połączenie zostało rozliczone metodą analogiczną do metody łączenia udziałów i nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy MEDIACAP.

3. WALUTA FUNKCJONALNA, WALUTA PREZENTACJI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ORAZ KURSY PRZYJĘTE DO PRZELICZANIA DANYCH FINANSOWYCH

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

Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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.

Zastosowane kursy walut

Do przeliczenia podstawowych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano kursy:

- średni kurs EUR obowiązujący na koniec każdego okresu – dla danych wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej,
- średni kurs EUR danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie – dla danych wynikających ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny	
		01.01–31.03.2017	01.01–31.12.2016	01.01–31.03.2016
1.	średni kurs na koniec okresu	4,2198	4,4240	4,2684
2.	średni kurs okresu	4,2891	4,3757	4,3559
3.	najwyższy średni kurs w okresie	4,4157	4,5035	4,4987
4.	najniższy średni kurs w okresie	4,2198	4,2355	4,2445

4. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

W dniu 2 lutego 2015 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło, na mocy art. 45 Ustawy uchwałę o sporządzaniu od dnia 1 stycznia 2015 roku jednostkowych sprawozdań Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiły:

- sprawozdanie jednostkowe Jednostki Dominującej sporządzone zgodnie z MSSF,
- sprawozdania jednostkowe Spółek Grupy, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych spółek prowadzących księgi wg krajowych zasad rachunkowości do zgodności z przyjętą polityką rachunkowości wg MSSF.

5. OŚWIADCZENIA

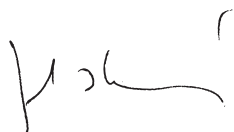
a. Oświadczenie o zgodności

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MEDIACAP oraz skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe MEDIACAP SA okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi Interpretacjami przyjętymi do stosowania przez Unię Europejską.

MSSF przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a niezatwierdzone przez Unię Europejską nie miałyby wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę Kapitałową na koniec okresu sprawozdawczego.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na koniec okresu sprawozdawczego.



Jacek Olechowski
Prezes Zarządu



Edyta Gurazdowska
Wiceprezes Zarządu

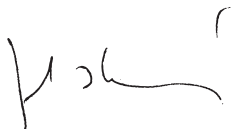


Marcin Jeziorski
Wiceprezes Zarządu

b. Oświadczenie o rzetelności

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd Spółki MEDIACAP SA oświadcza że:


- wedle jego najlepszej wiedzy, kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Mediacap i skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe MEDIACAP SA wraz z danymi porównywalnymi wykazanymi w tych sprawozdaniach, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową MEDIACAP i Spółkę MEDIACAP SA zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej MEDIACAP oraz Spółki MEDIACAP SA oraz jej wynik finansowy zarówno jednostkowy, jak i skonsolidowany. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej MEDIACAP zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej MEDIACAP, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Jacek Olechowski
Prezes Zarządu



Edyta Gurazdowska
Wiceprezes Zarządu



Marcin Jeziorski
Wiceprezes Zarządu

6. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdziła do stosowania po dniu 1 stycznia 2017 następujące zmiany:

- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – inicjatywa w zakresie ujawniania informacji,
- Zmiany do MSR 12 „Podatek odroczony” – rozpoznawanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat.

Powyższe zmiany nie zostały do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską. Ich zastosowanie nie miałoby wpływu na politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej ani na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

7. ZASADY KONSOLIDACJI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku.

Sprawozdania finansowe jednostek Grupy, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości.

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym przychody i koszty, niezrealizowane zyski oraz zyski i straty wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia jej ustania. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy, gdy jednocześnie Grupa:

- sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji;
- z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych;
- posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy na jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

W sytuacji gdy Grupa nie posiada większości głosów bądź podobnych praw w jednostce, w której dokonano inwestycji, Grupa rozważa wszystkie fakty i okoliczności mające zastosowanie do oceny czy sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji.

Aktywa, zobowiązania, przychody i koszty jednostki zależnej nabytej bądź sprzedanej w trakcie roku są włączane do sprawozdania z całkowitych dochodów od dnia, w którym Grupa uzyskała kontrolę nad jednostką zależną do dnia, w którym tę kontrolę utraciła.

Zmiany w udziale własnościowym Jednostki Dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących, a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli Jednostki Dominującej.

Na dzień objęcia kontroli nad jednostką zależną możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka przekazanej zapłaty oraz kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej nad kwotą netto ustalonej na dzień przejścia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych zgodnie z MSSF jest ujmowana w aktywach bilansu jako wartość firmy. W przypadku, gdy przekazana zapłata oraz kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przyjętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie.

Udziały niekontrolujące są wykazywane według przypadającej na nich wartości godziwej aktywów netto. W kolejnych okresach, straty przypadające na udziały niekontrolujące przypisuje się do właścicieli Jednostki Dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w rezultacie udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną. Sprzedane w roku obrotowym spółki zależne podlegają konsolidacji od początku roku obrotowego do dnia zbycia. Wyniki finansowe jednostek nabytych w ciągu roku są ujmowane w sprawozdaniu finansowym od momentu ich nabycia.

Udziały niekontrolujące obejmują nienależące 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.

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.

Grupa w okresie objętym sprawozdaniem nie posiada jednostek stowarzyszonych.

8. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW

Profesjonalny osąd

W przypadku gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

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. Dla posiadanych umów leasingujących środki transportu zakwalifikowano je do kategorii leasingu finansowego. Spółki Grupy nie rozpoznały umów, w których występowałyaby jako leasingodawca.

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.

- **Utrata wartości aktywów** - Grupa w przypadku wystąpienia przesłanek przeprowadza testy na utratę wartości środków trwałych. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. 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. Z utratą wartości aktywów mamy do czynienia, gdy wartość aktywów wykazana w bilansie jest niezgodna z ich faktyczną wartością, a ściślej kiedy wartość odzyskiwalna jest niższa niż wartość bilansowa. Wartość odzyskiwalna jest równa wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, w zależności od tego, która z nich jest wyższa. Wartość godziwa to wartość rynkowa składników majątku, bądź też wartość tych składników, nierzadko wyznaczana przez biegłego rzeczoznawcę majątkowego. Ze względu na trudności z pozyskaniem informacji z rynku, często łatwiejsze jest wyznaczenie wartości użytkowej. Wartość użytkową ustala się w wartości netto planowanych przepływów pieniężnych oczekiwanych z użytkowania aktywów. Komponentami, wpływającymi na wartość użytkową są: przepływy pieniężne, stopa dyskontowa oraz wartość końcowa. Składniki aktywów prezentowane w sprawozdaniu finansowym nie mogą przyjmować wartości wyższych niż odzyskiwalne.

- **Utrata wartości firmy** - Spółka dominująca na koniec roku obrotowego przeprowadza testy na utratę wartości firmy. Wartość firmy związana jest z rozliczeniem nabycia spółek zależnych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa trwałe. 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. Przeprowadzone testy na utratę wartości firmy nie wykazały potrzeby tworzenia odpisu aktualizującego.
- **Wycena rezerw** - rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów zostały oszacowane dla poszczególnych spółek na podstawie posiadanych informacji kadrowych i finansowo księgowych. Rezerwy wyliczane są na koniec roku obrotowego na podstawie faktycznej ilości dni niewykorzystanych urlopów w bieżącym okresie oraz powiększonej o ilość dni niewykorzystanych urlopów z okresów poprzednich. Otrzymana w ten sposób ilość dni dla każdego pracownika mnożona jest przez średnią stawkę dzienną opartą o średnie wynagrodzenie przyjęte do ustalenia wynagrodzenia za czas urlopu. Rezerwy na niewykorzystane urlopy wyliczane są na koniec każdego roku, tzn. korekta rezerw o faktycznie poniesione koszty urlopów wykorzystanych dokonywana jest na koniec każdego roku.
- **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.
- **Stawki amortyzacyjne** - wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.
- **Istotność** - zgodnie z MSR 1, istotne pominięcia lub zniekształcenia pozycji - są istotne, jeżeli mogą, pojedynczo lub razem, wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie sprawozdania finansowego. Istotność uzależniona jest od wielkości i rodzaju pominięcia lub zniekształcenia w kontekście towarzyszących okoliczności. Czynnikiem rozstrzygającym może być wielkość lub rodzaj pozycji, lub kombinacja obu tych czynników. Grupa, za pozycje istotne, które wymagają dodatkowych objaśnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktuje pozycje, których wartość przekracza niższą z dwóch wartości: 5% sumy bilansowej lub 5% przychodów ze sprzedaży.

Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu utraty wartości. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jednakże jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów i prawa wieczystego użytkowania gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności lub przez krótszy z dwóch okresów: ekonomicznej użyteczności lub prawa do używania, który kształtuje się następująco:

- | | |
|---|-----|
| • budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 10% |
| • urządzenia techniczne i maszyny (komputery) | 30% |

• urządzenia techniczne	10% i 18%
• środki transportu	20%
• pozostałe środki trwałe	20%

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następnym po miesiącu, w którym przyjęto środek trwały do użytkowania. Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowania zewnętrznego, pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

- można je wyłączyć lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim, zarówno indywidualnie, jak też łącznie z powiązanymi z nimi umowami, składnikami aktywów lub zobowiązań lub
- wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy są zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia z jednostki gospodarczej lub z innych tytułów lub zobowiązań.

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są ujmowane w bilansie według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej są ujmowane w bilansie według wartości godziwej na dzień przejęcia. Po początkowym ujęciu wartości niematerialne wycenia się wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia po pomniejszeniu o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Okres użytkowania wartości niematerialnych w zależności od ich rodzaju jest oceniany i uznawany za ograniczony lub nieokreślony. W Grupie nie wyodrębniono składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Z wyjątkiem prac rozwojowych, wartości niematerialne wytworzone przez Grupę we własnym zakresie nie są ujmowane w aktywach, a nakłady poniesione na ich wytworzenie są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych i prawnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następnym po miesiącu, w którym przyjęto daną pozycję wartości niematerialnych do użytkowania. Amortyzacja naliczana jest metodą liniową według stawek standardowo mieszczących się w przedziale od 10 do 50%.

Wartości firmy

Wartość firmy początkowo wycenia się według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kwoty przekazanej zapłaty powiększonej o wartość rozpoznanych udziałów niekontrolujących oraz posiadane wcześniej udziały ponad wartość netto możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Jeżeli wartość godziwa aktywów netto przewyższa kwotę przekazanej zapłaty, Grupa ponownie ocenia, czy poprawnie zidentyfikowała wszystkie nabyte aktywa i wszystkie przejęte zobowiązania i dokonuje przeglądu procedur stosowanych do określenia wartości na dzień przejęcia. Jeśli po dokonaniu ponownej oceny nadal występuje nadwyżka wartości godziwej przejętych aktywów netto nad zagregowaną wartością przekazanej zapłaty, różnicę taką ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdej nabytej spółki. Od wartości firmy nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego oraz w przypadku zaistnienia przesłanek wskazujących na utratę wartości przeprowadzany jest test na utratę wartości firmy.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości spółki do której została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o odpisy z tytułu utraty wartości.

Leasing

Umowy leasingu finansowego, na mocy których następuje przeniesienie na spółkę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zob-

wiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów. W sytuacji jednak, gdy brak wystarczającej pewności, że Grupa uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu. Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy podmioty z Grupy dokonują analizy, czy występują obiektywne dowody na potwierdzenie, że poszczególne składniki aktywów niefinansowych utraciły wartość.

Odpisy aktualizujące spowodowane trwałą utratą wartości obciążają pozostałe koszty operacyjne, a w odniesieniu do środków trwałych, których wycena została zaktualizowana, zmniejszają odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny różnice spowodowane aktualizacją wyceny. Ewentualną nadwyżkę odpisu aktualizującego nad różnicami z aktualizacji wyceny zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

Zapasy

Zapasy wykazuje się po cenie nabycia lub koszcie wytworzenia lub też po cenie sprzedaży netto, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa. Poszczególne grupy zapasów wyceniane są w następujący sposób: towary - według ceny nabycia.

Cena sprzedaży netto, jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, opusty i tym podobne oraz koszty związane z przystosowaniem składnika do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży.

Należności handlowe i pozostałe

Na dzień bilansowy należności i udzielone pożyczki wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, ponieważ ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności war-

tość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – do wysokości należności nieobjętej zabezpieczeniem,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości – w wysokości 100% należności,
- kwestionowanych lub z których zapłatą dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna - do wysokości należności nieobjętej zabezpieczeniem,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności – do wysokości tych kwot, przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, oraz
- których indywidualna ocena ujawnia ryzyko nieściągalności.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych, w zależności od rodzaju należności, której odpis dotyczył.

Rozliczenia międzyokresowe

Stosownie do zasady memoriału w księgach rachunkowych spółek Grupy ujmowane są wszystkie osiągnięte, przypadające na ich rzecz przychody i obciążające je koszty związane z tymi przychodami dotyczące danego roku obrotowego, niezależnie od terminu ich zapłaty.

Koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych Spółki zaliczają do czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, z podziałem na długo- i krótkoterminowe:

- krótkoterminowe - to rozliczenia, które będą trwały nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- długoterminowe - to rozliczenia mające trwać dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Podział ten ma charakter płynny i odpowiednio do zmiany okresu ich dalszego rozliczania od dnia bilansowego, będą następowały przeklasyfikowania rozliczeń międzyokresowych

kosztów. Zaliczone do aktywów czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów są następnie, stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń, odpisywane w ciężar odpowiednich kont wynikowych – aż do chwili, kiedy na wynik zostaną przeniesione wszystkie koszty zaliczone uprzednio do aktywów. Czas i sposób rozliczenia uzależniony jest od charakteru rozliczanych kosztów.

Do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych Grupa zalicza również koszty prac rozwojowych na wytworzenie we własnym zakresie programu komputerowego do odsprzedaży. Jako koszty prac rozwojowych Grupa uznaje wszystkie nakłady dające się bezpośrednio przyporządkować do tych prac oraz koszty, które da się do nich racjonalnie przypisać, w szczególności: wynagrodzenia pracowników umysłowych, inne koszty związane z zatrudnieniem personelu zaangażowanego w prace, materiały i usługi wykorzystywane w trakcie prac rozwojowych, nakłady poniesione na stworzenie programu komputerowego.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

Środki pieniężne wycenia się w ich wartości nominalnej. W przypadku środków zgromadzonych na rachunkach bankowych, wartość nominalna obejmuje doliczone przez bank na dzień bilansowy odsetki, które stanowią przychody finansowe.

Ujemne saldo rachunku bieżącego wykazywane jest jako składnik pozycji „Kredyty i pożyczki”.

Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży, a nie w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży a także grupy aktywów netto przeznaczonych do sprzedaży wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Kapitał zakładowy

Na kapitały własne składają się:

- kapitał zakładowy,
- akcje własne,
- kapitał zapasowy, w tym kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej,
- pozostały kapitał rezerwowy,
- zyski/straty zatrzymane (do tej pozycji kapitału odnosi się skutki błędów podstawowych oraz ujmuje się skutki finansowe zmiany polityki rachunkowości),
- wynik finansowy bieżącego okresu.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego.

Rezerwy na zobowiązania tworzy się według następujących tytułów:

- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- rezerwy na świadczenia pracownicze, tj. rezerwy na urlopy,
- pozostałe rezerwy, w tym głównie rezerwy na koszty związane z realizacją usług wykonanych w poprzednim okresie.

W pozycji pozostałych rezerw prezentuje się głównie rezerwy na przewidywane koszty.

Kwoty rezerw, zależnie od tego jaki charakter mają zdarzenia, na które się je tworzy, obciążają odpowiednio: koszty operacyjne, pozostałe koszty operacyjne lub koszty finansowe. Natomiast niewykorzystane rezerwy zwiększają: pozostałe przychody operacyjne lub przychody finansowe lub też zmniejszają koszty operacyjne. Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw następuje na dzień, na który okazały się zbędne. Z kolei powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, powoduje wykorzystanie rezerwy.

Świadczenia pracownicze

Świadczenia pracownicze stanowią grupę zobowiązań i rezerw, które są wyliczane na podstawie wiarygodnych szacunków i dotyczą pracowników poszczególnych spółek. Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych tworzone są w przypadkach, w których powyższy obowiązek wynika z obowiązujących przepisów prawa, funkcjonującego zakładowego systemu wynagradzania, zbiorowego układu pracy lub innych umów zawartych z pracownikami.

Spółki tworzą rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na koszty kumulowanych płatnych nieobecności stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Rezerwy

Z uwagi na fakt, iż znaczna część przychodów ze sprzedaży świadczonych usług generowana jest w miesiącu grudniu (wynika to ze specyfiki prowadzonej działalności), spółki Grupy kalkulują na podstawie budżetów prowadzonych projektów rezerwy na poniesione, a nieudokumentowane do dnia bilansowego koszty związane z ich realizacją.

Kredyty bankowe, pożyczki i inne papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem danego kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według skorygowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy obliczaniu skorygowanej ceny nabycia uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania. Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w przypadku naliczania odpisu.

Zobowiązania handlowe i pozostałe

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Grupy. Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty. W pozycji pozostałych zobowiązań Grupa prezentuje także zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Wyłączeniu z powyższej reguły podlegają zobowiązania finansowe, których (zgodnie z warunkami umowy) uregulowanie następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub drogą wymiany na instrumenty finansowe.

Pozostałe zobowiązania są to te wszystkie zobowiązania, których nie można przyporządkować do zobowiązań handlowych.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Obejmują w szczególności dotacje rządowe na sfinansowanie aktywów i przychodów oraz nadwyżkę szacunkowych przychodów wynikających z zaawansowania realizacji kontraktów długoterminowych zgodnie z MSR 11 nad otrzymanymi zaliczkami.

Dotacje rządowe ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości uzyskanych środków i w systematyczny sposób, jako przychód poszczególnych okresów odpisuje się, aby zapewnić ich współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamiarze kompensować. Dotacje nie zwiększają bezpośrednio kapitału własnego.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów rozliczane w okresie dłuższym niż 12 miesięcy są zaliczane do długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, natomiast rozliczane nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

Przychody i koszty działalności operacyjnej

Przychody jednostki to uzyskane w roku obrotowym zwiększenia korzyści ekonomicznych w formie uzyskania lub ulepszenia aktywów lub zmniejszenia zobowiązań jednostki, co ostatecznie prowadzi do zwiększenia kapitału własnego jednostki. Przychody operacyjne, to jest ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów oraz z operacji finansowych, ustala się zgodnie z zasadą memoriału.

Koszty stanowią dokonane w roku obrotowym zmniejszenia korzyści ekonomicznych w formie rozchodu lub spadku wartości aktywów lub powstania zobowiązań, które ostatecznie prowadzą do zmniejszenia kapitału własnego jednostki. Do kosztów operacyjnych zalicza się koszty rodzajowe, głównie takie jak: wartość sprzedanych towarów, koszty wynagrodzeń pracowników, koszty usług obcych oraz koszty zużytych materiałów i energii.

Sprzedaż towarów/materiałów

Przychody są ujmowane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów zostały przekazane nabywcy. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

Sprzedaż usług

Przychody ze świadczenia usług są rozpoznawalne proporcjonalnie do stopnia zakończenia usług.

Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty

Pozostałe przychody i koszty operacyjne to pozycje pozostające w związku pośrednim z podstawową działalnością spółki. Koszty i przychody finansowe ujmowane są w wyni-

kach okresu, którego dotyczą, za wyjątkiem kosztów bezpośrednio związanych z nabyciem, budową składnika aktywów.

Dotacje

Dotacje ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości uzyskanych środków i w systematyczny sposób, jako przychód poszczególnych okresów odpisuje się, aby zapewnić ich współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamiarze kompensować. Dotacje nie zwiększają bezpośrednio kapitału własnego.

Wartość przyznanych dotacji dotyczących środków trwałych wykazywana jest w pozycji rozliczenia międzyokresowe w pasywach i odpisywana w pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do amortyzacji środków trwałych sfinansowanych dotacją. Ujęcie dotacji dotyczących środków trwałych następuje w okresie, w którym Grupa posiada uzasadnione przekonanie, iż otrzymująca dotacje jednostka gospodarcza spełni warunki związane z dotacją, oraz że dotacja zostanie otrzymana.

Podatki

Spółki Grupy Kapitałowej MEDIACAP stanowią samodzielne podmioty dla rozliczeń z tytułu podatku dochodowego z budżetem, tym samym Grupa nie stanowi podatkowej grupy kapitałowej. Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczane zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi.

Podatek dochodowy jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody niepodlegające opodatkowaniu, koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu oraz odliczenia strat z lat ubiegłych, ulg inwestycyjnych i darowizn.

Podatek odroczony

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości. Rezerwa na odroczony podatek dochodowy nie jest tworzona w odniesieniu do różnic przejściowych dotyczących wartości firmy, której amortyzacja nie powoduje obniżenia podstawy opodatkowania lub wynikających z początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji niestanowiącej połączenia przedsiębiorstw ani nabycia jednostki albo jej zorganizowanej części i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto ani na podstawę opodatkowania.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać wspomniane różnice i straty. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony prezentowane są w bilansie oddzielnie.

Zobowiązania warunkowe

Za zobowiązania warunkowe Grupa Kapitałowa uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub braku wystąpienia jednego lub wielu niepewnych przyszłych zdarzeń nieobjętych całkowitą kontrolą Spółek Grupy Kapitałowej oraz obecny obowiązek, którego nie ujęto w sprawozdaniu finansowym z powodu braku prawdopodobieństwa konieczności wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku lub w przypadku, gdy kwoty zobowiązania nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Aktywa i zobowiązania finansowe

Aktywa finansowe obejmują udziały w podmiotach powiązanych wyceniane według ceny nabycia lub ceny zakupu, jeżeli koszty przeprowadzenia i rozliczenia transakcji nie są istotne, pożyczki udzielone i należności własne oraz środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Zobowiązania finansowe obejmują np. zaciągnięte kredyty i pożyczki, kredyty na rachunkach bieżących, zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, zobowiązania handlowe, zobowiązania wobec dostawców środków trwałych, zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w innych podmiotach oraz zobowiązania leasingowe.

Instrumenty finansowe

Wszystkie inwestycje będące instrumentami finansowymi w dniu ich nabycia są klasyfikowane do jednej z czterech kategorii:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany wartości godziwej tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli Zarząd ma zamiar zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk netto przypadający na jedną akcję za każdy okres ustalany jest jako iloraz zysku netto za dany okres i średniej ważonej liczby akcji występujących w tym okresie, przy uwzględnieniu czynników rozładniających.

Płatności w formie akcji

Płatności w formie akcji są ujmowane jako koszt świadczeń pracowniczych w okresie ich faktycznego świadczenia.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Rachunkowość zabezpieczeń

Spółki wchodzące w skład Grupy nie wykorzystują rachunkowości zabezpieczeń.

Wypłata dywidend

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez właściwy organ spółki uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

Prezentacja sprawozdania z sytuacji finansowej

Zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” aktywa oraz zobowiązania są prezentowane w bilansie jako krótkoterminowe i długoterminowe.

Zgodnie z MSSF 5 aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży są prezentowane oddzielnie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Prezentacja sprawozdania z całkowitych dochodów

Zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów koszty są prezentowane w układzie porównawczym.

9. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki sprawozdawczej, dla których dostępne są oddzielne informacje finansowe regularnie oceniane przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceny bieżących wyników. Grupa Kapitałowa w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wyodrębniła następujące segmenty operacyjne:

- **Marketing** - obejmująca planowanie i realizację wielokanałowych strategii reklamowych w mediach tradycyjnych i cyfrowych, w tym realizację projektów z zakresu marketingu zintegrowanego, marketingu eventowego, marketingu społecznościowego, ambient mediów. Usługi te realizowane są pod markami handlowymi MEDIACAP, The Digitals, Scholz & Friends Warszawa i EM LAB, w zależności od wiodącej charakterystyki realizowanego zlecenia. Grupa jest obecnie jednym z trzech największych niezależnych dostawców tego typu usług. Kluczową wartością dodaną jaką MEDIACAP zapewnia w tym segmencie od początku 2016 roku jest zarządzanie inwestycjami marketingowymi (tzw. marketing investment management) w modelu one-stop-shop, czyli takim w którym jeden dostawca może zapewnić klientowi pełnozakresową obsługę obejmującą zarówno tradycyjne jak i cyfrowe kanały komunikacji,
- **Data** - obejmująca analizę danych marketingowych i sprzedażowych, realizację badań marketingowych oraz budowę i wdrażanie rozwiązań programistycznych wspierających i automatyzujących procesy biznesowe po stronie klientów. Usługi te realizowane są pod markami handlowymi IQS, IQS Data, Quant oraz EDGE Technology, a Grupa Kapitałowa jest wiodącym tego typu dostawcą na rynku, w szczególności w rynku badań. Kluczową wartością dodaną jaką MEDIACAP zapewnia w tym segmencie jest połączenie usługi zarządzania inwestycjami w zakresie danych (tzw. data investment management) z rozbudowanym zapleczem programistycznym, które wdraża na rzecz klientów kompleksowe rozwiązania programistyczne.

Czynnikiem mającym wpływ na wydzielenie segmentów w Grupie jest w szczególności rodzaj świadczonych usług.

Aktywa operacyjne Grupy zlokalizowane są na terytorium Polski.

Głównym organem podejmującym decyzje w zakresie alokacji zasobów oraz dokonującym oceny wyników działalności segmentów jest Zarząd MEDIACAP SA.

Raporty wewnętrzne odnośnie wyników finansowych poszczególnych segmentów są sporządzane w okresach miesięcznych.

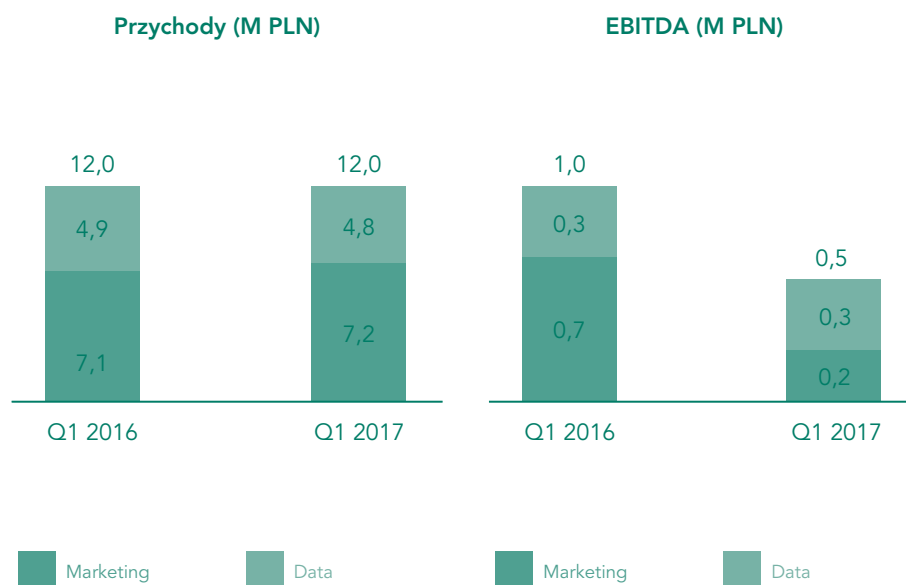
Grupa stosuje jednolite zasady rachunkowości dla wszystkich segmentów. Transakcje pomiędzy segmentami dokonywane są na warunkach rynkowych i eliminowane na poziomie danych skonsolidowanych.

Informacje finansowe o wynikach z działalności operacyjnej poszczególnych segmentów działalności zostały zaprezentowane poniżej:

Dane za okres bieżący 01.01.2017 - 31.03.2017		Działalność kontynuowana		Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
		Marketing	Data		
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	7 175	4 766	-	11 941
	Sprzedaż między segmentami	21	246	(267)	-
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	6 983	4 933	-	11 916
	Koszty sprzedaży między segmentami	246	21	(267)	-
Zysk (strata) segmentu		(33)	58	-	25
Przychody z tytułu odsetek		8	4	(3)	9
Koszty z tytułu odsetek		7	5	(3)	9
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. pozostałe przychody operacyjne, pozostałe koszty finansowe poza odsetkami)		69	56	-	125
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. pozostałe koszty operacyjne, koszty finansowe poza odsetkami)		2	53	-	55
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		35	60	-	95
Podatek dochodowy		(59)	138	-	79
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		94	(78)	-	16
Amortyzacja		155	147	-	302
EBITDA		188	260	-	448
Aktywa segmentu		27 167	14 300	(3 567)	37 900

Dane za okres porównywalny 01.01.2016 - 31.03.2016		Działalność kontynuowana		Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
		Marketing	Data		
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	7 053	4 852	-	11 905
	Sprzedaż między segmentami	23	270	(293)	-
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	6 381	5 009	-	11 390
	Koszty sprzedaży między segmentami	263	30	(293)	-
Zysk (strata) segmentu		432	83	-	515
Przychody z tytułu odsetek		4	1	(3)	2
Koszty z tytułu odsetek		13	10	(3)	20
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. pozostałe przychody operacyjne, pozostałe koszty finansowe poza odsetkami)		104	68	-	172
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. pozostałe koszty operacyjne, koszty finansowe poza odsetkami)		18	9	-	27
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		509	133	-	642
Podatek dochodowy		104	71	-	175
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		405	62	-	467
Amortyzacja		154	145	-	299
EBITDA		679	273	-	952
Aktywa segmentu		27 662	17 720	(3 550)	41 832

Rodzaje działalności.



10. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH SZACUNKOWYCH

W wyniku finansowym bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji lub tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań (rezerw) w szczególności z tytułu odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz rezerw, biernych rozliczeń międzyokresowych oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów. Ujęte kwoty odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych, niezbędnych do wypełnienia w przyszłości obecnego obowiązku istniejącego na dzień bilansowy.

W bieżącym okresie nastąpiło zmniejszenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 67 tys. zł, rozliczone na zmniejszenie wyniku finansowego oraz zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 21 tys. zł, rozliczone na zwiększenie wyniku finansowego.

W wyniku finansowym brutto bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji i tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań, a w szczególności:

Dane w tys. PLN	01.01.2017	Zmiany			31.03.2017
		Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	
Odpisów aktualizujących:	278	-	1	-	277
- należności	273	-	-	-	273
- inne aktywa (dyskonto kaucji)	5	-	1	-	4
Rezerw z tytułu:	4 577	808	978	1 525	2 882
- przyszłych kosztów	612	252	511	62	291
- spraw sądowych	124	-	-	-	124
- niewypłaconych umów cyw.-prawnych związanych z zakończonymi projektami	284	-	83	130	71
- kosztów projektów	3 435	556	368	1 331	2 292
- kosztów sporządzenia i badania sprawozdania	65	-	16	-	49
- pozostałych rezerw	57	-	-	2	55
Rozliczeń międzyokresowych z tytułu:	792	33	-	8	817
- kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych	304	33	-	-	337
- kosztów wynagrodzeń premiowych	480	-	-	-	480
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	8	-	-	8	-
Razem	5 647	841	979	1 533	3 976

Aktualizacja i tworzenie pozostałych rezerw na zobowiązania i odpisów aktualizujących wartość aktywów nie wpłynęły istotnie na wynik bieżącego okresu.

W Grupie Kapitałowej MEDIACAP nie występują odpisy aktualizujące wartość zapasów.

11. KWOTY I RODZAJ POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WARTOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ

Pozycja pozostałych długoterminowych aktywów finansowych w kwocie 2 780 tys. zł wiąże się z nabyciem udziałów w Talentmedia Sp. z o.o.

12. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE CYKLICZNOŚCI LUB SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI

Cechą charakterystyczną dla segmentów, w której działają spółki Grupy, jest występowanie sezonowości sprzedaży. Osłabienie popytu występuje w I kwartale, w szczególności w miesiącach styczniu i lutym, natomiast zwiększenie sprzedaży występuje w IV kwartale, w szczególności w miesiącach listopad i grudzień.

13. INFORMACJE O RZECZOWYCH AKTYWACH TRWAŁYCH ORAZ WARTOŚCIACH NIEMATERIALNYCH

W okresie 3 m-cy zakończonym 31 marca 2017 Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości: 347 tys. zł,
- nabyła wartości niematerialne o wartości: 241 tys. zł,
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto: 2 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2017 zobowiązania Grupy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wynoszą 15 tys. zł (na dzień 31 marca 2016 4 tys. zł).

14. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 w Grupie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

15. KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt błędów poprzednich okresów.

16. INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM)

Zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności nie miała istotnego wpływu na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy.

17. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków niewywiązania się ze spłaty kapitału, wypłaty odsetek czy innych warunków wykupu zobowiązań. Nie miały miejsca także przypadki naruszenia warunków umów kredytowych lub pożyczek, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

18. ZAWARCIE PRZEZ MEDIACAP SA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ OD MEDIACAP SA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI

W okresie objętym raportem MEDIACAP SA oraz jednostki Grupy MEDIACAP nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanyymi na warunkach innych niż rynkowe.

19. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) USTALENIA WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ

W okresie objętym raportem Grupa MEDIACAP nie zmieniła sposobu ustalania wyceny instrumentów finansowych.

20. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIANY KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW

W okresie objętym raportem nie następowały żadne zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych będące następstwem zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

21. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie pierwszego kwartału 2017 spółka zależna Grupy – The Digitals Sp. z o.o. dokonała emisji obligacji na pokrycie zobowiązania wobec spółki TalentMedia w zamian za objęcie nowo utworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym tej spółki. Na dzień 31 marca 2017. Grupa posiada zobowiązanie z tego tytułu w wartości 610 tys. zł.

22. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym dywidenda nie została wypłacona ani zadeklarowana.

23. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu bilansowym Zarząd MEDIACAP SA powziął informację, iż spółka zależna Grupy otrzymała zlecenia na świadczenie usług reklamowych od firmy z branży FMCG. Strony w najbliższym czasie przystąpią do przygotowywania treści umowy ostatecznej. Planowany skumulowany przychód z tytułu realizacji umowy do końca marca 2018 wyniesie ponad 2,5 mln złotych.

W dniu 30 kwietnia 2017 Rada Nadzorcza Spółki MEDIACAP SA podjęła uchwałę w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego dla Wiceprezes Zarządu Pani Edyty Gurazdowskiej. Program motywacyjny polega na przyznaniu Pani Edycie Gurazdowskiej prawa do kupna od Spółki do 144 138 jej akcji własnych za cenę zdyskontowaną w stosunku do wartości rynkowej akcji, wynoszącą 1 grosz za każdą nabywaną akcję własną Spółki. Zgodnie z Uchwałą, realizacja prawa do kupna Akcji nastąpi poprzez zawarcie przez Spółkę i Panią Edytę Gurazdowską umowy sprzedaży Akcji oraz ich przeniesienie.

W dniu 5 maja 2017 spółka zależna od MEDIACAP SA - IQS Sp. z o.o. podpisała umowę na zakup całości autorskich praw majątkowych do technologii BrandSpy od spółki BrandSpy Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Umowa sprzedaży obejmuje know-how, oprogramowanie, bazy danych oraz prawa do marki BrandSpy. Na mocy zwartej umowy IQS przejmie także obsługę dotychczasowych klientów BrandSpy.

W dniu 18 maja 2017 Spółka MEDIACAP SA nabyła 561 udziałów w spółce Edge Technology sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział, tj. o łącznej wartości nominalnej 28.050,00 zł, które stanowią 51% udziału w kapitale za-

kładowym oraz reprezentują taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

Dodatkowo dokonano także zmiany firmy spółki Edge Technology sp. z o.o., która będzie od teraz nosiła nazwę Plastream sp. z o.o.

Transakcja została zrealizowana w celu uproszczenia struktury właścicielskiej. Zmiana firmy natomiast podyktowana była koniecznością uporządkowania nazewnictwa spółki, która obecnie skupia się na rozwoju platformy do analizy i monetyzacji contentu wideo funkcjonującej pod nazwą Plastream. Plastream zostało zastrzeżone 5 maja 2017 w Urzędzie Patentowym pod nr Z.464123.

24. AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA NIEUJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wartości pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz zobowiązań nieujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków.

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	01.01.2017	Zmiany		31.03.2017
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Środki trwale używane na podstawie umowy najmu	3	-	3	-

25. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje pomiędzy Jednostką Dominującą a jej spółkami zależnymi podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Transakcje pomiędzy Grupą a spółkami powiązanymi i członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami rodzin w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 nie wystąpiły.

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających, kluczowego personelu kierowniczego oraz organów nadzorujących	31.03.2017	31.03.2016
1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	63	63
a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umowy o współpracę	63	63
b) świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
c) płatność w formie akcji własnych	-	-
2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umów o współpracę	21	-

POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

26. AKCJONARIAT

a. Struktura akcyjna kapitału zakładowego

Na dzień sporządzenia raportu, kapitał zakładowy MEDIACAP SA wynosił 920 968,40 zł i dzielił się na 18 419 368 akcji o wartości nominalnej 5 groszy każda, w tym:

- 10 000 000 niepodzielnych akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 1 134 880 niepodzielnych akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 4 992 662 niepodzielnych akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 2 291 826 niepodzielnych akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia raportu:

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	10 000 000	54%	10 000 000	54%
Seria B	1 134 880	6%	1 134 880	6%
Seria C	4 992 662	27%	4 992 662	27%
Seria D	2 291 826	12%	2 291 826	12%
SUMA	18 419 368	100%	18 419 368	100%

b. Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu MEDIACAP SA oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji MEDIACAP SA w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu MEDIACAP SA na dzień 24 maja 2017 (według informacji posiadanych przez Spółkę):

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Wartość akcji w PLN	Udział w kapitale akcyjnym (%)
Posella IF1 Limited	9 361 820	468 091,00	50,83%
mBank SA	1 769 635	88 481,75	9,61%
Frinanti Limited	1 242 516	62 125,80	6,75%
Pozostali (poniżej 5% ogólnej liczby głosów na WZA)	6 045 397	302 269,85	32,82%
Razem	18 419 368	920 968,40	100,00%

Imię i nazwisko (lub Nazwa)	Liczba posiadanych akcji stan na dzień 24.05.2017	Wartość akcji w PLN	Zmiany w stanie posiadania akcji	Liczba posiadanych akcji stan na 28.04.2017	Procentowy udział posiadanych akcji w kapita- le zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Posella IF1 Limited	9 361 820	468 091	-	9 361 820	50,83%	50,83%
Frinanti Limited	1 242 516	62 126	-	1 242 516	6,75%	6,75%
mBank SA	1 769 635	88 482	-	1 769 635	9,61%	9,61%
Pozostali	6 045 397	302 270	-	6 045 397	32,82%	32,82%
Razem	18 419 368	920 968	-	18 419 368	100%	100%

Powiązania członków Rady Nadzorczej z akcjonariuszami dysponującymi akcjami reprezentującymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów:

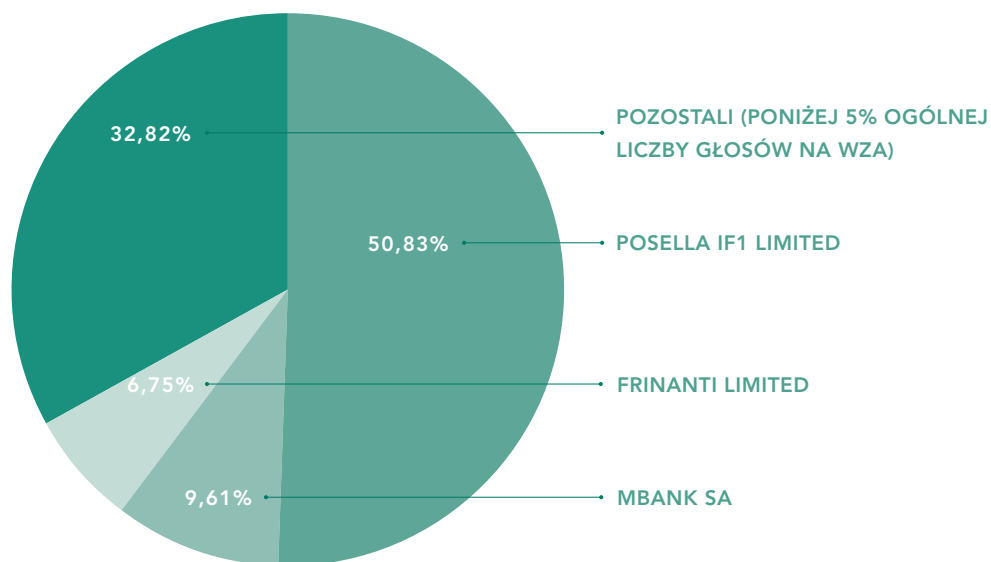
Jacek Olechowski jest właścicielem spółki Posella IF1 Limited.

Spółka na dzień sporządzenia raportu posiadała 144 138 własnych akcji.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę (na dzień 24 maja 2017), zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji stan na dzień 24.05.2017	Wartość akcji w PLN	Zmiany w stanie posiadania akcji	Liczba posiadanych akcji stan na 28.04.2017	Procentowy udział posiadanych akcji w kapita- le zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Osoby zarządzające						
Jacek Olechowski	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Edyta Gurazdowska	83 656	4 183	-	83 656	0,45%	0,45%
Marcin Jeziorski	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Osoby nadzorujące						
Hubert Janiszewski	25 000	1 250	-	25 000	0,14%	0,14%
Jacek Welc	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Julian Kozankiewicz	33 698	1 685	-	33 698	0,18%	0,18%
Artur Osuchowski	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Marcin Olechowski	-	-	-	-	0,00%	0,00%

Udział w kapitale akcyjnym (%).



27. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM KWARTALNYM WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ MEDIACAP

W dniu 10 lutego 2017 Zarząd MEDIACAP SA poinformował, że Spółka otrzymała istotne zlecenie od międzynarodowej firmy usługowej. Wartość usług szacowana jest na 700 tys. USD, jednakże zgodnie z warunkami zlecenia nie przekroczy 800 tys. USD. Zgodnie z warunkami zlecenia Spółka będzie świadczyć usługi do końca 2017 roku.

Z dniem 31 marca 2017 spółki zależne od MEDIACAP SA tj. Scholz & Friends Warszawa Sp. z o.o. oraz The Digitals sp. z o.o., zakończyły świadczenie usług reklamowych dla operatora sieci kablowej Vectra Media Sp. z o.o. Informacja została uznana za istotną ze względu na długoterminową, trwającą od 2013 roku współpracę z Vectra Media.

W dniu 29 marca 2017 spółka zależna - The Digitals sp. z o.o. zawarła dwie umowy kredytu z ING Bankiem Śląskim S.A.

Umowy dotyczą udzielenia przez Bank:

- kredytu w rachunku bieżącym Spółki do kwoty 700 000 zł na okres 12 miesięcy od dnia uruchomienia, oraz
- kredytu obrotowego w formie linii odnawialnej do wysokości 1 850 000 zł również na okres 12 miesięcy od dnia uruchomienia.

Środki pieniężne udostępnione w ramach ww. umów kredytowych zostały przeznaczone na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego Spółki. Warunki kredytowe uzyskane przez Spółkę The Digitals sp. z o.o. nie odbiegają od warunków rynkowych powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

28. WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

W okresie I kwartału 2017 nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

29. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

W dniu 7 marca 2017 Jednostka Dominująca MEDIACAP SA oraz spółka zależna The Digitals Sp. z o.o., zawarły ze Spółką TalentMedia sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz jej udziałowcami, umowę inwestycyjną dotyczącą inwestycji The Digitals w Spółce. Cena nabycia pakietu 34% udziałów od dotychczasowych właścicieli TalentMedia wyniosła 1,66 mln zł. Część ceny nabycia została rozliczona z pożyczką udzieloną udziałowcom TalentMedia przez The Digitals. Pozostała część ceny zostanie zapłacona w terminie 3 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Jednocześnie spółka The Digitals objęła nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym TalentMedia, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 1,12 mln zł.

Umowa Inwestycyjna przewiduje możliwość zwiększenia ceny sprzedaży o wartość premii nieprzekraczającej kwoty 1,5 mln zł, której wysokość uzależniona będzie od wyników osiągniętych przez TalentMedia w latach 2017 i 2018.

W dniu 20 marca 2017 Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie, na mocy którego w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonego dla spółki TalentMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie dokonano wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Grupa MEDIACAP posiada 51,11% udziałów w kapitale zakładowym TalentMedia Sp. z o.o. Pozostałe udziały TalentMedia pozostają w rękach kadry zarządzającej i kluczowych pracowników.

Dnia 20 marca 2017 w skład Grupy Kapitałowej MEDIACAP SA weszła spółka TalentMedia Sp. z o.o. Grupa Kapitałowa posiada 51,11% udziałów w kapitale zakładowym TalentMedia Sp. z o.o. W ocenie Zarządu Grupy wartość transakcji dokonanych od 20 marca 2017 do końca pierwszego kwartału 2017 jest nieistotna. Zarząd Grupy podjął decyzję o konsolidowaniu danych finansowych TalentMedia Sp. z o.o. począwszy od 1 kwietnia 2017.

30. STANOWISKO ZARZĄDU, CO DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Prognoza wyników za rok 2017 nie była publikowana.

31. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI MEDIACAP SA LUB JEDNOSTKI OD NIEJ ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH MEDIACAP SA

Na dzień 31 marca 2017 nie występują postępowania w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej (którego stroną są spółki Grupy Mediacap), których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki Mediacap SA.

32. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ MEDIACAP SA LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI (LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ TEGO PODMIOTU) JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH MEDIACAP SA.

W okresie od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 MEDIACAP SA oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych MEDIACAP SA.

33. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM MEDIACAP SA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

W okresie od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 w Grupie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mające wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz nie wystąpiły zdarzenia istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

34. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Czynniki, które w ocenie Zarządu Grupy mogą mieć wpływ na osiągnięte obecnie i w przyszłości wyniki zostały opisane w części dotyczącej zarządzania ryzykiem (Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa MEDIACAP prowadzi działalność).

V SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE NA DZIEN 31 MARCA 2017



a. Rachunek zysków i strat.

	w tys. PLN Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017	w tys. PLN Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	2 315	2 040
Przychody netto ze sprzedaży usług i produktów	2 315	2 040
Koszty działalności operacyjnej	2 538	1 852
Amortyzacja	88	95
Zużycie materiałów i energii	176	179
Usługi obce	1 895	1 318
Podatki i opłaty	7	3
Wynagrodzenia	315	215
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	29	16
Pozostałe koszty rodzajowe	28	26
Zysk (strata) ze sprzedaży	(223)	188
Pozostałe przychody operacyjne	39	37
Pozostałe koszty operacyjne	-	3
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(184)	222
Przychody finansowe	11	10
Koszty finansowe	3	21
Zysk (strata) brutto	(176)	211
Podatek dochodowy	(37)	44
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(139)	167
Zysk (strata) netto ogółem	(139)	167
Zysk (strata) za okres sprawozdawczy	(139)	167
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 419 368	16 127 542
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 419 368	16 127 542
Działalność kontynuowana		
Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN)		
- podstawowy	(0,01)	0,01
- rozwodniony	(0,01)	0,01

b. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	w tys. PLN Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017	w tys. PLN Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016
Wynik netto	(139)	167
Inne całkowite dochody netto	-	-
Całkowite dochody netto	(139)	167

c. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	w tys. PLN 31.03.2017	w tys. PLN 31.12.2016
AKTYWA		
I. AKTYWA TRWAŁE	20 675	20 675
Rzeczowe aktywa trwałe	155	158
Wartości niematerialne	939	1 013
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	19 070	19 070
Należności długoterminowe	216	186
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	291	243
Pozostałe aktywa trwałe	4	5
II. AKTYWA OBROTOWE	4 048	5 656
Należności krótkoterminowe	2 927	5 189
Należności z tytułu dostaw i usług	2 423	4 745
Należności z tytułu podatku dochodowego	265	208
Pozostałe należności	239	236
Pozostałe aktywa finansowe	615	286
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	19
Pozostałe aktywa obrotowe	475	162
III. AKTYWA TRWAŁE ZAKWALIFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	-	-
AKTYWA RAZEM	24 723	26 331

	w tys. PLN 31.03.2017	w tys. PLN 31.12.2016
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		
I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	21 196	21 335
Kapitał zakładowy	921	921
Kapitał zapasowy	3 525	3 525
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	14 822	14 822
Akcje własne	(103)	(103)
Zyski zatrzymane	2 031	2 170
- zysk (strata) z lat ubiegłych	2 170	-
- zysk netto	(139)	2 170
II. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	396	421
1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	72	61
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	72	61
2. Rozliczenia międzyokresowe	324	360
III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	3 131	4 575
1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 987	4 431
Kredyty i pożyczki	23	262
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 990	2 363
Zobowiązania pozostałe	268	431
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	35	26
Pozostałe rezerwy	671	1 349
2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	144	144
IV. ZOBOWIĄZANIA BEZPOŚREDNIO ZWIĄZANE Z AKTYWAMI KLASYFIKOWANYMI JAKO PRZENACZONE DO SPRZEDAŻY	-	-
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	24 723	26 331

d. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	w tys. PLN Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017	w tys. PLN Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	(176)	211
Korekty razem	784	416
Amortyzacja	88	95
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(9)	5
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(1)	2
Zmiana stanu rezerw	(669)	(718)
Zmiana stanu należności	2 288	2 966
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(509)	(1 819)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(348)	(96)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(56)	(19)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	608	627
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	84	-
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	-
Splata udzielonych pożyczek	80	-
Wydatki	(440)	(150)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(40)	(37)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	(100)
Udzielone pożyczki	(400)	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	(13)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(356)	(150)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	-	174
Otrzymane dotacje	-	174
Wydatki	(240)	(174)
Splaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(240)	(167)
Odsetki zapłacone	-	(7)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(240)	-
Przepływy pieniężne netto, razem	12	477
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	12	477
Środki pieniężne na początek okresu	19	176
Środki pieniężne na koniec okresu	31	653

e. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

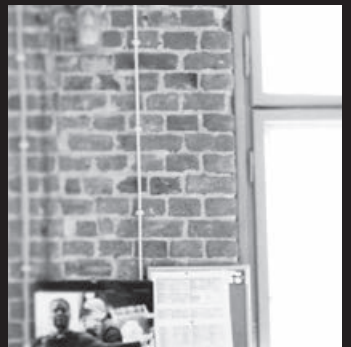
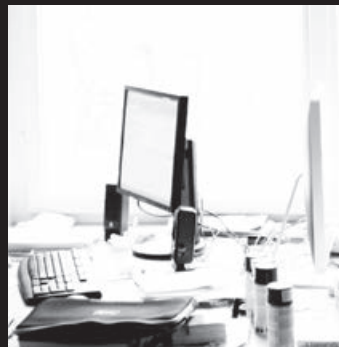
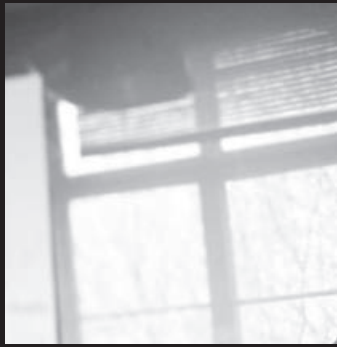
	Kapita własny razem	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nomi- nalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane
Stan na początek okresu 01.01.2017	21 335	921	3 525	14 822	(103)	-	2 170
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porówny- walnych	21 335	921	3 525	14 822	(103)	-	2 170
Całkowite dochody netto	(139)	-	-	-	-	-	(139)
- wynik netto za okres	(139)	-	-	-	-	-	(139)
Stan na koniec okresu 31.03.2017	21 196	921	3 525	14 822	(103)	-	2 031

Dane porównywalne:

	Kapita własny razem	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nomi- nalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane
Stan na początek okresu 01.01.2016	17 142	806	3 558	10 995	(103)	-	1 886
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porówny- walnych	17 142	806	3 558	10 995	(103)	-	1 886
Całkowite dochody netto	167	-	-	-	-	-	167
- wynik netto za okres	167						167
Stan na koniec okresu 31.03.2016	17 309	806	3 558	10 995	(103)	-	2 053

VI

INFORMACJA
DODATKOWA
DO SKRÓCONEGO
JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
SPORZĄDZONEGO
NA DZIEN
31 MARCA 2017



1. INFORMACJE OGÓLNE

Nazwa i siedziba, podstawowy przedmiot działalności jednostki oraz sąd prowadzący rejestr Spółki zostały przedstawione w dodatkowych notach objaśniających do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej MEDIACAP SA w dającej się przewidzieć przyszłości, gdyż nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie jej kontynuowania. Zostało ono sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego, są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi Interpretacjami przyjętymi do stosowania przez Unię Europejską.

MSSF przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a niezatwierdzone przez Unię Europejską nie miałyby wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na koniec okresu sprawozdawczego.

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 oraz zawiera dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 oraz na dzień 31 grudnia 2016.

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2017 nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych na dzień 31 marca 2016 oraz na dzień 31 grudnia 2016 za wyjątkiem:

- zmiany prezentacji różnic kursowych w rachunku zysków i strat za okres I kwartału 2016. W wyniku korekty pomniejszono o 14 tys. zł przychody i koszty finansowe,
- zmiany prezentacji refaktur w rachunku zysków i strat za okres I kwartału 2016. W wyniku korekty pomniejszono o 56 tys. zł przychody i koszty operacyjne.

Sprawozdanie finansowe MEDIACAP SA za pierwszy kwartał 2017 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. W opinii Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez MEDIACAP SA.

Sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2017 winno być czytane razem ze sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016, zatwierdzonym przez Zarząd Spółki dnia 28 kwietnia 2017.

Niniejsze skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 24 maja 2017.

Informacja dodatkowa dotycząca: waluty funkcjonalnej, podstawy sporządzania sprawozdania finansowego, porównywalności sprawozdań finansowych, zasad rachunkowości, została opisana w informacjach dodatkowych Grupy Kapitałowej MEDIACAP.

2. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH SZACUNKOWYCH

W wyniku finansowym bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji lub tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań (rezerw) w szczególności z tytułu odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz rezerw, biernych rozliczeń międzyokresowych oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów. Ujęte kwoty odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych, niezbędnych do wypełnienia w przyszłości obowiązków istniejącego na dzień bilansowy.

W bieżącym okresie nastąpiło zwiększenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 48 tys. zł, rozliczone na zwiększenie wyniku finansowego oraz zwiększenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 11 tys. zł, rozliczone na zmniejszenie wyniku finansowego.

W wyniku finansowym brutto bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji i tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań, a w szczególności:

	01.01.2017		Zmiany		31.03.2017
		Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	
Odpisów aktualizujących:	115	-	1	-	114
- należności	110	-	-	-	110
- inne aktywa (dyskonto kaucji)	5	-	1	-	4
Rezerw z tytułu:	1 348	255	-	933	670
- przyszłych kosztów	28	6	-	27	7
- kosztów projektów	1 297	249	-	906	640
- kosztów sporządzenia i badania sprawozdania finansowego	23	-	-	-	23
Rozliczeń międzyokresowych z tytułu:	26	9	-	-	35
- kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych	26	9	-	-	35
Razem	1 489	264	1	933	819

Aktualizacja i tworzenie pozostałych rezerw na zobowiązania i odpisów aktualizujących nie wpłynęły istotnie na wynik bieżącego okresu.

W Spółce MEDIACAP SA nie występują odpisy aktualizujące wartość zapasów.

3. KWOTY I RODZAJ POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WARTOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ

W okresie pierwszego kwartału 2017 nie wystąpiły inne zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, kapitał i wynik finansowy.

4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE CYKLICZNOŚCI LUB SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI

Cechą charakterystyczną dla działalności Spółki jest występowanie sezonowości sprzedaży. Osłabienie popytu występuje w I kwartale, w szczególności w miesiącach styczniu i lutym, natomiast zwiększenie sprzedaży występuje w IV kwartale, w szczególności w miesiącach listopad i grudzień.

5. INFORMACJE O RZECZOWYCH AKTYWACH TRWAŁYCH ORAZ WARTOŚCIACH NIEMATERIALNYCH

W okresie 3 m-cy zakończonym 31 marca 2017 Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości: 13 tys. zł,
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto: 2 tys. zł

Na dzień 31 marca 2017 zobowiązania Spółki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wynoszą 3 tys. zł (na dzień 31 marca 2016. Spółka nie wykazuje zobowiązań z tego tytułu).

6. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 w Spółce nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

7. KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt błędów poprzednich okresów.

8. INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM)

Zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności nie miała istotnego wpływu na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

9. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU, DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków niewywiązania się ze spłaty kapitału, wypłaty odsetek czy innych warunków wykupu zobowiązań. Nie miały miejsca także przypadki naruszenia warunków umów kredytowych lub pożyczek, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

10. ZAWARCIE PRZEZ MEDIACAP SA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ OD MEDIACAP SA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI

W okresie objętym raportem MEDIACAP SA oraz jednostki Grupy MEDIACAP nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

11. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) USTALENIA WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ

W okresie objętym raportem Spółka MEDIACAP SA nie zmieniła sposobu ustalania wyceny instrumentów finansowych.

12. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIANY KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW

W okresie objętym raportem nie następowały żadne zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych będące następstwem zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

13. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie pierwszego kwartału 2017 Spółka nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 31 marca 2017 Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

14. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym dywidenda nie została wypłacona ani zadeklarowana.

15. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

W dniu 30 kwietnia 2017 Rada Nadzorcza Spółki MEDIACAP SA podjęła uchwałę w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego dla Wiceprezes Zarządu Pani Edyty Gurazdowskiej. Program motywacyjny polega na przyznaniu Pani Edycie Gurazdowskiej prawa do kupna od Spółki do 144 138 jej akcji własnych za cenę zdyskontowaną w stosunku do wartości rynkowej akcji, wynoszącą 1 grosz za każdą nabywaną akcję własną Spółki.

Zgodnie z Uchwałą, realizacja prawa do kupna Akcji nastąpi poprzez zawarcie przez Spółkę i Panią Edytę Gurazdowską umowy sprzedaży Akcji oraz ich przeniesienie.

16. AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA NIEUJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Spółka nie wykazuje pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz zobowiązań nieujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

17. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje pomiędzy Spółką a spółkami zależnymi i członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami rodzin w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 zaprezentowano poniżej.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017				Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016			
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
The Digitals Sp. z o.o.	42	30	335	21	11	24	25	9
EDGE Technology Sp. z o.o.	7	14	9	17	3	8	14	24
Scholz&Friends Warszawa Sp. z o.o.	184	2	-	68	256	7	78	11
IQS Sp. z o.o.	120	5	23	88	16	32	98	112
Quant Sp. z o.o.	-	30	-	37	-	30	-	-
IQS Data Sp. z o.o.	3	-	289	-	3	-	286	-
MCP Publica Sp. z o.o.	-	-	64	-	3	-	65	-
Razem	356	81	720	231	292	101	566	156

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających, kluczowego personelu kierowniczego oraz organów nadzorujących	31.03.2017	31.03.2016
1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	45	45
a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umowy o współpracę	45	45
b) świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
c) płatność w formie akcji własnych	-	-
2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umów o współpracę	21	-

18. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM KWARTALNYM WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH SPÓŁKI

10 lutego 2017 Zarząd MEDIACAP SA poinformował, że spółka otrzymała istotne zlecenie od międzynarodowej firmy usługowej. Zgodnie z warunkami zlecenia będzie świadczyć usługi do końca 2017 roku w zakresie realizacji projektu kontrahenta. Wartość usług szacowana jest na 700 tys. USD, jednakże zgodnie z warunkami zlecenia nie przekroczy 800 tys. USD.

19. STANOWISKO ZARZĄDU, CO DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Prognoza wyników za rok 2017 nie była publikowana.

20. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI MEDIACAP SA LUB JEDNOSTKI OD NIEJ ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH MEDIACAP SA

Na dzień 31 marca 2017 nie występują postępowania w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej (którego stroną są spółki Grupy MEDIACAP), których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki MEDIACAP SA.

21. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ MEDIACAP SA LUB JEDNOSTKI ZALEŻNEJ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI (LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ TEGO PODMIOTU) JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH MEDIACAP SA.

W okresie od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 MEDIACAP SA oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych MEDIACAP SA.

22. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

W okresie od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 w Spółce nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mające wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz nie wystąpiły zdarzenia istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

23. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE MEDIACAP SA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Czynniki, które w ocenie MEDIACAP SA mogą mieć wpływ na osiąganą obecnie i w przyszłości wyniki zostały opisane w części dotyczącej zarządzania ryzykiem (Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa MEDIACAP prowadzi działalność).

24. ZAWARTE PRZEZ MEDIACAP SA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ OD MEDIACAP SA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI

W okresie objętym raportem MEDIACAP SA nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

VII ANALIZA FINANSOWA

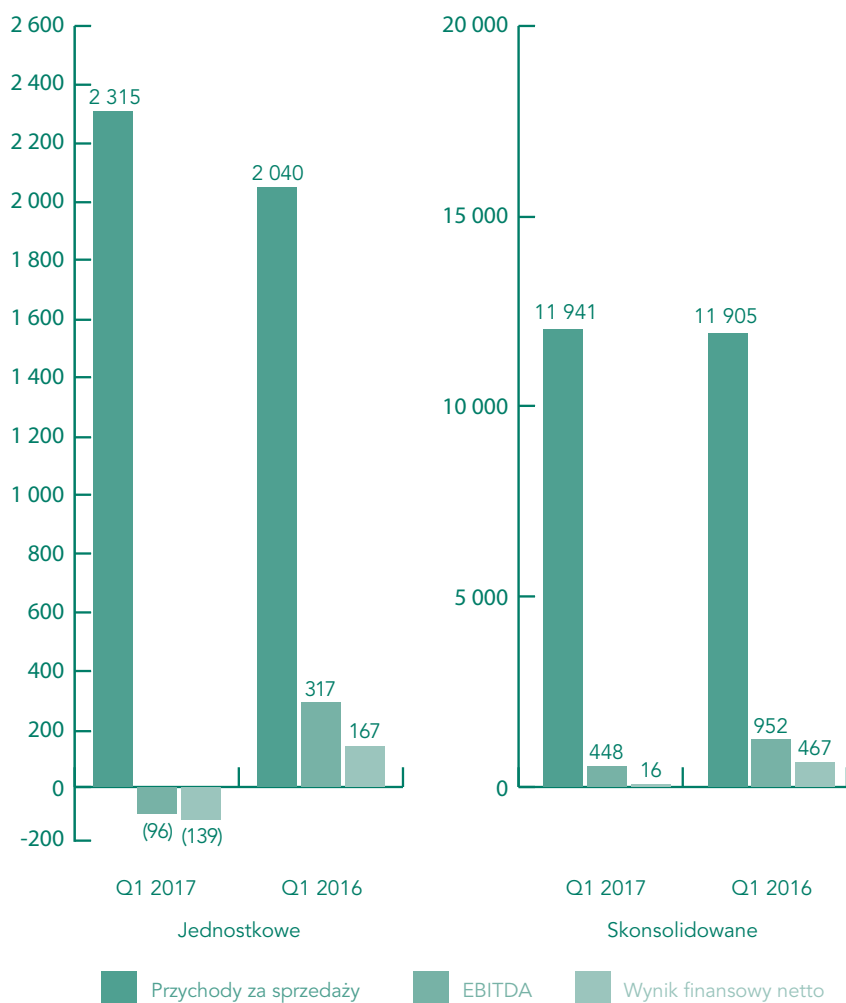


1. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH

Wyniki finansowe jednostkowe i skonsolidowane w tys. PLN

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	Q1 2017	Q1 2016	Q1 2017	Q1 2016
Przychody ze sprzedaży	2 315	2 040	11 941	11 905
EBIT	(184)	222	146	653
EBITDA	(96)	317	448	952
Wynik na sprzedaży	(223)	188	25	515
Wynik na działalności operacyjnej	(184)	222	146	653
Wynik finansowy brutto	(176)	211	95	642
Wynik finansowy netto	(139)	167	16	467

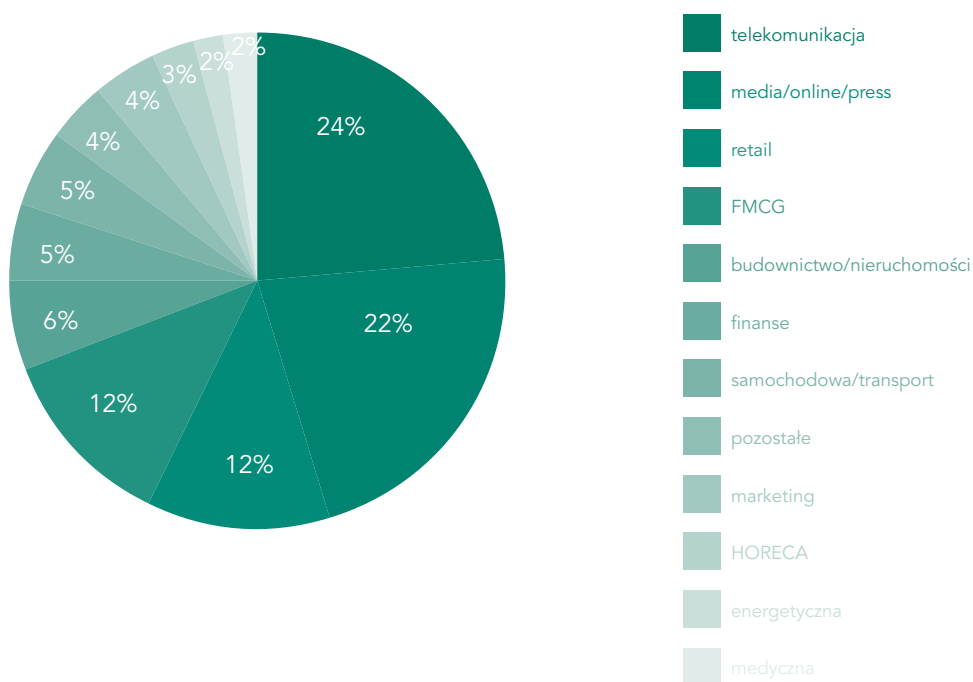
Wyniki finansowe i przychody ze sprzedaży jednostkowe i skonsolidowane w tys. PLN



Jednostkowe przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2017 wyniosły 2 315 tys. PLN i są o 13% wyższe niż w pierwszym kwartale 2016. Wynik na sprzedaży zmniejszył się jednak z poziomu 188 tys PLN do -223 tys. PLN, co spowodowane było niższą rentownością realizowanych projektów, kosztami w związku z transakcją przejęcia spółki TalentMedia oraz zatrudnienia ludzi do prowadzenia prac w nowych obszarach. Konsekwencją zmniejszenia się wyniku na sprzedaży jest również spadek wyniku na działalności operacyjnej z 222 tys. PLN w Q1 2016 do -184 tys. PLN w Q1 2017.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MEDIACAP w pierwszym kwartale 2017 wyniosły 11 941 tys. PLN, utrzymując przy tym poziom z pierwszego kwartału poprzedniego roku (11 905 tys. PLN). Skonsolidowany wynik finansowy netto w Q1 2017 wyniósł 16 tys. PLN i w porównaniu do poprzedniego roku jest on niższy o 451 tys. PLN. Spadek ten jest wynikiem wyższych kosztów działalności operacyjnej, a w szczególności kosztów wynagrodzeń, które mają w przyszłości przyczynić się do wzrostu przychodu i wyników w związku z realizacją nowych projektów.

Udział % przychodów narastająco według branż na koniec Q3 2016 wg branż przedstawia poniższy wykres:



a. Analiza wskaźników

Wybrane jednostkowe i skonsolidowane wskaźniki rentowności MEDIACAP za Q1 2017 i wskaźniki porównywalne za Q1 2016.

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	Q1 2017	Q1 2016	Q1 2017	Q1 2016
Wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS)	-6,00%	8,19%	0,13%	3,92%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	-0,65%	0,87%	0,07%	1,98%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	-0,54%	0,68%	0,04%	1,10%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-7,95%	10,88%	1,22%	5,49%
Wskaźnik rentowności EBITDA	-4,15%	15,54%	3,75%	8,00%
Wskaźnik rentowności netto	-6,00%	8,19%	0,13%	3,92%

W ujęciu skonsolidowanym obserwujemy spadki wskaźników rentowności. W ujęciu skonsolidowanym wskaźnik rentowności sprzedaży spadł o 3,79 p.p. Spadek rentowności kapitału własnego (-1,92 p.p.) uwarunkowany jest spadkiem zysku netto w porównaniu do Q1 2016. Wskaźnik rentowności majątku spadł o 1,06 p.p.

Spadek odnotował również wskaźnik rentowności operacyjnej. Jego przyczyną jest przede wszystkim niższy wynik na działalności operacyjnej.

W ujęciu jednostkowym wskaźnik rentowności sprzedaży zmniejszył się o 14,19 p.p., co spowodowane jest niższym wynikiem netto. Wskaźnik rentowności kapitału własnego spadł o 1,52 p.p., a wskaźnik majątku o 1,22 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu w 2016.

Spadek odnotował również wskaźnik rentowności operacyjnej. Jego przyczyną jest wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w porównaniu do 2016. Wskaźnik rentowności EBITDA spadł o 19,69 p.p.

Wybrane jednostkowe i skonsolidowane wskaźniki kondycji finansowej MEDIACAP za Q1 2017 i wskaźniki porównywalne za Q1 2016.

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	Q1 2017	2016	Q1 2017	2016
Wskaźnik ogólnej płynności	1,29	1,24	1,55	1,61
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,14	0,19	0,36	0,42
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,17	0,23	0,56	0,73
Wskaźnik relacji długu do EBITDA	N/D*	15,76	30,53	18,52

*wskaźnik nie jest miarodajny ze względu na ujemną wartość mianownika (EBITDA).

W pierwszym kwartale 2017 zarówno w ujęciu skonsolidowanym, jak i jednostkowym odnotowano względnie stabilny poziom wskaźników ogólnej płynności, ogólnego zadłużenia i zadłużenia kapitałów własnych w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2016.

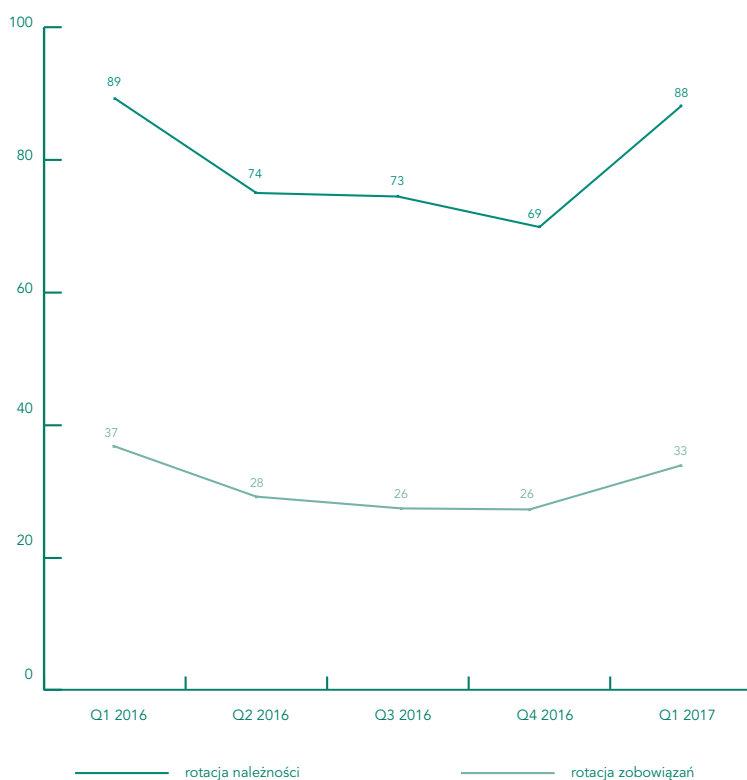
W ujęciu skonsolidowanym za wzrost wskaźnika relacji długu do EBITDA (Zobowiązania/EBITDA) w głównej mierze odpowiedzialne jest pogorszenie się marżowości na poziomie wyniku EBITDA, nie zaś wzrost zobowiązań, które to odnotowały spadek z poziomu 17 627 tys. PLN (Q1 2016) do 13 679 tys. PLN (Q1 2017).

Rotacja należności i zobowiązań

Rotacja należności i zobowiązań w dniach w ujęciu jednostkowym



Rotacja należności i zobowiązań w dniach w ujęciu skonsolidowanym



W ujęciu jednostkowym za Q1 2017 wskaźnik szybkości obrotu należności wynosi 60 dni. Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań wynosi 53 dni. W ujęciu skonsolidowanym za Q1 2017, wskaźniki te wynoszą odpowiednio: 88 dni dla rotacji należności i 33 dni dla rotacji zobowiązań. W ujęciu jednostkowym zauważalne jest zmniejszenie wskaźnika rotacji należności w porównaniu do pierwszego kwartału 2016 (+15 dni), zaś w ujęciu skonsolidowanym wskaźnik spadł o jeden dzień. Rotacja zobowiązań, w odniesieniu do pierwszego kwartału 2016 roku w ujęciu jednostkowym spadła (-3 dni), natomiast w ujęciu skonsolidowanym o 4 dni.

Rozbieżność pomiędzy wskaźnikami rotacji należności i zobowiązań jest typowa dla rynku, w którym działają spółki. Wynika to z faktu, że odbiorcami usług są głównie duże koncerny, których praktyką jest maksymalne wydłużanie terminów płatności. Dostawcami usług dla spółek z grupy MEDIACAP SA są natomiast w większości małe i średnie przedsiębiorstwa, których terminy płatności są znacznie krótsze.

b. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Struktura aktywów i pasywów w ujęciu jednostkowym w tys. PLN

Bilans	Q1 2017	Struktura %	2016	Struktura %	Dynamika r/r %
AKTYWA TRWAŁE	20 675	84%	20 675	79%	0%
Wartości niematerialne	939	4%	1 013	4%	-7%
Rzeczowe aktywa trwałe	155	1%	158	1%	-2%
Należności długoterminowe	216	1%	186	1%	16%
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	19 070	77%	19 070	72%	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	291	1%	243	1%	20%
Pozostałe aktywa trwałe	4	0%	5	0%	-20%
AKTYWA OBROTOWE	4 048	16%	5 656	21%	-28%
Zapasy	-	0%	-	0%	0%
Należności krótkoterminowe	2 927	12%	5 189	20%	-44%
Pozostałe aktywa finansowe oraz Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	646	3%	305	1%	112%
Pozostałe aktywa obrotowe	475	2%	162	1%	193%
AKTYWA RAZEM	24 723	100%	26 331	100%	-6%
KAPITAŁ WŁASNY	21 196	86%	21 335	81%	-1%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	396	2%	421	2%	-6%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	72	0%	61	0%	18%
Rozliczenia międzyokresowe	324	1%	360	1%	-10%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	3 131	13%	4 575	17%	-32%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 987	12%	4 431	17%	-33%
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	144	1%	144	1%	0%
PASYWA RAZEM	24 723	100%	26 331	100%	-6%

Suma bilansowa MEDIACAP SA na koniec Q1 2017 dla danych jednostkowych wyniosła 24 723 tys. PLN, co oznacza spadek o 6% w stosunku do danych na koniec 2016. W strukturze aktywów największe wzrosty zanotowały: pozostałe aktywa obrotowe (+193%) oraz pozostałe aktywa finansowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (+112%). Największą pozycję aktywów stanowią pozostałe aktywa finansowe długoterminowe, które w Q1 2017 stanowią 77% aktywów, a na 31 grudnia 2016 stanowiły ok. 72% aktywów. Największy spadek wystąpił na pozycji należności krótkoterminowych (-44%) oraz pozostałych aktywach trwałych (-20%).

Na koniec Q1 2017 MEDIACAP SA dysponował kapitałem własnym na porównywalnym poziomie do końca 2016 (21 196 tys. PLN, zmiana o -1%). W strukturze pasywów (pomińjąc kapitał własny) największą pozycją są zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, które na koniec Q1 2017 wynoszą 2 987 tys. PLN i stanowią 12% sumy bilansowej. W odniesieniu do danych z końca 2016 największy wzrost wystąpił na zobowiązaniach i rezerwach długoterminowych (+18%), zaś największy spadek w stosunku do danych na koniec 2016 nastąpił na pozycji zobowiązań i rezerw krótkoterminowych (-33%).

Struktura aktywów i pasywów w ujęciu skonsolidowanym w tys. PLN

Bilans	Q1 2017	Struktura %	2016	Struktura %	Dynamika r/r %
AKTYWA TRWAŁE	18 699	49%	15 672	37%	19%
Wartości niematerialne	3 863	10%	3 874	9%	0%
Wartość firmy	9 742	26%	9 742	23%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 115	3%	820	2%	36%
Należności długoterminowe	217	1%	187	0%	16%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	970	3%	1 037	2%	-6%
Pozostałe aktywa trwałe	12	0%	12	0%	0%
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	2 780	7%	-	0%	N/D
AKTYWA OBROTOWE	19 201	51%	26 160	63%	-27%
Zapasy	-	0%	-	0%	0%
Należności krótkoterminowe	13 094	35%	21 093	50%	-38%
Pozostałe aktywa finansowe oraz Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 148	11%	3 756	9%	10%
Pozostałe aktywa obrotowe	1 959	5%	1 311	3%	49%
AKTYWA RAZEM	37 900	100%	41 832	100%	-9%
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	19 931	53%	19 920	48%	0%
UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	4 290	11%	4 285	10%	0%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 274	3%	1 414	3%	-10%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	300	1%	321	1%	-7%
Rozliczenia międzyokresowe	974	3%	1 093	3%	-11%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	12 405	33%	16 213	39%	-23%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	11 927	31%	15 727	38%	-24%
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	478	1%	486	1%	-2%
PASYWA RAZEM	37 900	100%	41 832	100%	-9%

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej MEDIACAP w za Q1 2017 wyniosła 37 900 tys. PLN, co oznacza 9% spadek w stosunku do stanu na koniec 2016. W strukturze aktywów znacząco wzrosły pozostałe aktywa finansowe długoterminowe, co wynika z zakupu udziałów w TalentMedia Sp. z o.o., oraz pozostałe aktywa obrotowe (+49%), zaś największy spadek wystąpił na należnościach krótkoterminowych (-38%). Największą pozycję aktywów stanowią należności krótkoterminowe, które wynoszą 13 094 tys. PLN.

Na koniec Q1 2017 Grupa MEDIACAP dysponowała kapitałem własnym w wysokości 19 931 tys. PLN. W strukturze pasywów (pomijając kapitał własny i udziały niekontrolujące) na koniec pierwszego kwartału 2017 największą pozycję (31% pasywów) stanowiły zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, które w porównaniu do 2016 spadły o 24%. Spadek zanotowały również rozliczenia międzyokresowe (-11%).

c. Przepływy pieniężne

Jednostkowe i skonsolidowane przepływy pieniężne MEDIACAP za Q1 2017 oraz dane porównywalne za Q1 2016 w tys. PLN.

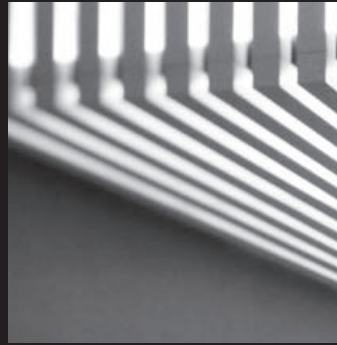
	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	Q1 2017	Q1 2016	Q1 2017	Q1 2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	608	627	1 111	1 883
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(356)	(150)	(2 310)	(62)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(240)	-	1 594	(361)
Przepływy pieniężne netto razem	12	477	395	1 460

W ujęciu jednostkowym łączne przepływy pieniężne netto w pierwszym kwartale 2017 wyniosły 12 tys. PLN, w porównaniu do 477 tys. PLN w analogicznym okresie roku 2016. Zmiana ta była w głównej mierze spowodowana ujemnymi przepływami z działalności finansowej (-240 tys. PLN), które wynikały ze spłaty zadłużenia finansowego. Dodatkowo zwiększone wydatki związane z działalnością inwestycyjną (udzielone kredyty i pożyczki) negatywnie odbiły się na przepływach pieniężnych netto, zmniejszając ich wartość o 206 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim. W efekcie, pomimo zbliżonej wielkości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, przepływy łączne spadły o 465 tys. PLN.

W ujęciu skonsolidowanym łączne przepływy pieniężne netto w pierwszym kwartale 2017 wyniosły 395 tys. PLN, w porównaniu do 1 460 tys. PLN w analogicznym okresie roku 2016. Wpływ na to miał spadek przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej z poziomu 1 883 tys. PLN (Q1 2016) do wysokości 1 111 tys. PLN (Q1 2017), czego przyczyną był niższy wynik brutto w tym okresie. Dodatkowo zwiększeniu uległy wydatki z działalności inwestycyjnej, które związane były między innymi z nabyciem udziałów w TalentMedia. W efekcie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły - 2 310 tys. PLN w Q1 2017 w porównaniu do -62 tys. PLN w Q1 2016. Wyższe saldo przepływów netto z działalności finansowej było konsekwencją zaciągnięcia zobowiązania finansowego w pierwszym kwartale 2017. Spowodowało to wzrost łącznych przepływów z działalności finansowej do poziomu 1 594 tys. PLN w porównaniu do - 361 tys. PLN w Q1 2016.

VIII

DZIAŁANIA MEDIACAP SA W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI



W Q1 2017 działania Zarządu skupiły się na następujących kwestiach:

- Transakcji przejęcia pakietu 51% w TalentMedia Sp. z o.o. – spółki zajmującej się online video – oraz rozpoczęciu procesu jej integracji operacyjnej z Grupą. TalentMedia będzie jednym z kluczowych obszarów wzrostu sprzedaży MEDIACAP SA w latach 2017-2020.
- Wsparcia zarządu spółki zależnej IQS w przejęciu zorganizowanej części przedsiębiorstwa MRevolution Sp. z o.o. oraz technologii i marki BrandSpy (zrealizowanej na początku Q2). Oba przejęcia mają przyczynić się do wzrostu udziału skalowalnych produktów w segmencie Data.
- Finalizacji przygotowań do zmiany siedziby firmy, która w maju br. przeprowadziła się do nowej, wspólnej siedziby przy ul Mangalia 2a w Warszawie.
- Reorganizacji spółki zależnej Edge Technology w ramach jej skupienia na rozwoju platformy technologicznej Plastream, co pociąga za sobą systematyczne wygaszanie usług custom developement do końca 2017.

W Q1 2017 roku w obszarze prowadzonej działalności zostały podjęte następujące inicjatywy nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie:

- Rozwój oferty produktów BIG DATA w ramach IQS, w szczególności w oparciu o dane gromadzone w ramach realizowanych badań w internecie (tzw. real-time-surveys) oraz w ramach panelu badawczego Opinie.pl.
- Rozwoju platformy Plastream, służącej do zarządzania i analizowania treści wideo, z wykorzystaniem Cloud Computing i Machine Learning w EDGE Technology, w oparciu o strategiczną współpracę z Microsoft i technologię Azure.
- Rozwój platformy NEX w ramach segmentu Marketing, wspierającego i automatyzującego procesy zarządcze i raportowe.
- Rozwój platformy Feedback w ramach segmentu IQS, automatyzującego zbieranie procesów oceny przez klientów jakości realizowanych usług.

IX ISTOTNE WYDARZENIA W Q1 2017



10 lutego 2017 - Zlecenie o wartości do 800 tys. USD

Zarząd MEDIACAP SA poinformował, że spółka otrzymała istotne zlecenie od międzynarodowej firmy usługowej. Zgodnie z warunkami zlecenia będzie świadczyć usługi do końca 2017 roku w zakresie realizacji projektu kontrahenta. Wartość usług szacowana jest na 700 tys. USD, jednakże zgodnie z warunkami zlecenia nie przekroczy 800 tys. USD.

10 lutego 2017 - MEDIACAP SA Raport dotyczący zakresu stosowania Dobrych Praktyk

Na podstawie par. 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Mediacap SA przekazała raport dotyczący niestosowania zasad szczegółowych zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

13 lutego 2017 - Podpisanie Term Sheet

Zarząd MEDIACAP SA poinformował, że w Spółka podpisała dokument ustalający wstępne warunki transakcji („Term Sheet”) z niektórymi udziałowcami spółki prowadzącej działalność w obszarze content marketing video dotyczący nabycia oraz objęcia nowych udziałów w Spółce, pozwalających MEDIACAP SA, lub jego spółce za

Zarząd MEDIACAP SA poinformował, że zdecydował się na opóźnienie publikacji informacji poufnej z uwagi na trwające zmiany w strukturze kapitałowej Spółki. Ujawnienie informacji o podpisanym Term Sheet przed ich zakończeniem mogłoby negatywnie wpłynąć na te zmiany, a przez to na możliwość zrealizowania przewidzianej Term Sheet transakcji.

17 lutego 2017 - Rezygnacja członka Rady Nadzorczej Spółki

Zarząd spółki MEDIACAP SA poinformował, iż do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Filipa Friedmanna z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja jest skuteczna z dniem 17 lutego 2017 roku. Pan Filip Friedmann jako powód rezygnacji podał przyczyny osobiste.

27 lutego 2017 - Powołanie (dokooptowanie) Członka Rady Nadzorczej

Zarząd MEDIACAP SA poinformował, iż Rada Nadzorcza Spółki, w związku z wcześniejszą rezygnacją Pana Filipa Friedmanna z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, na podstawie §15 ust. 2 Statutu Spółki podjęła uchwałę nr 1/02/2017 w sprawie powołania (dokooptowania) z dniem 27 lutego 2017 roku do składu Rady Nadzorczej Pana Marcina Olechowskiego.

7 marca 2017 - Publikacja nieaudytowanych danych finansowych za 2016

Zarząd MEDIACAP SA z siedzibą w Warszawie w związku z zakończeniem wstępnego procesu podsumowywania danych finansowych na potrzeby przygotowania skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej MEDIACAP SA, przekazał do publicznej wiadomości nieautoryzowane wybrane szacunkowe skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej MEDIACAP SA za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016.

8 marca 2017 - Transakcja przejęcia większościowego pakietu w TalentMedia sp. z o.o.

Zarząd MEDIACAP S.A. poinformował, że Spółka oraz spółka zależna The Digitals Sp. z o.o., zawarły ze spółką TalentMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, oraz udziałowcami Spółki, umowę inwestycyjną dotyczącą inwestycji The Digitals w Spółce, która pozwoli The Digitals na osiągnięcie 51,11% w TalentMedia.

TalentMedia jest wiodącym graczem w obszarze usług sieci partnerskiej („multi-channel network”, „MCN”) dla kanałów na YouTube oraz organizatorem kampanii marketingowych opartych o content video w mediach społecznościowych m.in. Facebook, Instagram, Snapchat i Musical.ly. Spółka posiada certyfikację YouTube. Specjalizuje się w rynku premium, współpracując z takimi twórcami jak: CyberMarian, JDabrowsky, SKKF, Zuzanna Borucka, Poszukiwacz, Agnieszka Grzelak, GlamPaula, Wielmożny Igor, Stefie, czy inStanT. TalentMedia zrzesza twórców o łącznej widowni ponad 12 mln stałych widzów. Zrealizowała dotychczas kilkaset projektów dla wiodących marek, m.in. Tymbark, Lirene, Clinique, Virgin Mobile, Plush, Nerf, Disney i Kubuś.

Spółka prowadzi ekspansję międzynarodową w Europie Środkowo-Wschodniej, m.in. na rynek bułgarski za pośrednictwem 45% udziału w spółce TalentMedia Balcans Sp. z o.o.

20 marca 2017 - Zakończenie obsługi operatora sieci kablowej Vectra Media

Zarząd MEDIACAP SA poinformował, że spółki zależne Scholz & Friends Warszawa Sp. z o.o. oraz The Digitals sp. z o.o., z dniem 31 marca 2017 roku zakończą świadczenie usług reklamowych dla operatora sieci kablowej Vectra Media Sp. z o.o. (dalej: „Vectra”). Informacja została uznana przez MEDIACAP SA za istotną ze względu na długoterminową, trwającą od 2013 roku współpracę z Vectra.

Wartość przychodów obu spółek zależnych za zeszły rok tytułem świadczonych usług dla Vectra przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych MEDIACAP SA. Jednocześnie MEDIACAP SA poinformował, że łączna wartość przychodów za cały okres świadczenia usług przez spółki zależne przekroczyła wskazaną wyżej wartość.

Zaprzestanie świadczenia usług wynikało z upływu terminów na jakie zostały zawarte wskazane powyżej umowy.

22 marca 2017 - Rejestracja przez sąd zmiany w kapitale zakładowym Spółki Zależnej

Zarząd MEDIACAP SA poinformował, iż powziął informację, że Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS dnia 20 marca 2017 wydał postanowienie, na mocy którego w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonego dla spółki TalentMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie dokonano wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółka zależna od MEDIACAP SA - The Digitals Sp. z o.o. posiada 51,11% udziałów w kapitale zakładowym TalentMedia Sp. z o.o.

29 marca 2017 - Zawarcie umów kredytu przez spółkę zależną

Zarząd MEDIACAP SA poinformował, że spółka zależna - The Digitals Sp. z o.o. zawarła dwie umowy kredytu z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach.

Umowy dotyczą udzielenia przez Bank:

- kredytu w rachunku bieżącym Spółki do kwoty 700.000 zł na okres 12 miesięcy od dnia uruchomienia, oraz;
- kredytu obrotowego w formie linii odnawialnej do wysokości 1.850.000 zł również na okres 12 miesięcy od dnia uruchomienia.

Środki pieniężne udostępnione w ramach ww. umów kredytowych zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego Spółki.

Warunki kredytowe uzyskane przez Spółkę The Digitals sp. z o.o. nie odbiegają od warunków rynkowych powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

X CHARAKTERYSTYKA RYNKU I PERSPEKTYWY ROZWOJU



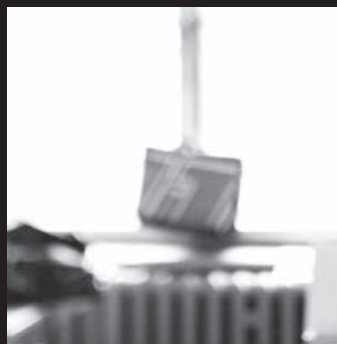
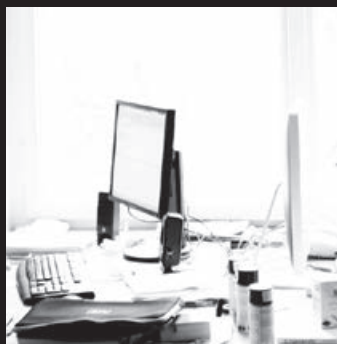
Grupa funkcjonuje na rynkach usług marketingowych (doradztwo strategiczne i realizacja kampanii w mediach masowych, w mediach internetowych i w formie wydarzeń masowych) oraz data (pozyskiwanie i analiza danych marketingowych i konsumenckich, badania rynku i konsumentów, rozwiązania IT z wykorzystaniem rozwiązań Cloud Computing, Machine Learning i Big Data).

Głównymi graczami w segmencie Marketing są spółki należące do sześciu wiodących holdingów marketingowych: WPP, Publicis Groupe, Omnicom Group, Dentsu Aegis, IPG i Havas – które w Polsce wspólnie obsługują zdecydowaną większość rynku (wg naszych szacunków nawet do 75%) za pośrednictwem należących do nich kilkudziesięciu wyspecjalizowanych agencji reklamowych, domów badawczych i mediowych. Alternatywą do graczy międzynarodowych są firmy lokalne, wśród których panuje silne rozdrobnienie i wyraźna specjalizacja. O ile w poszczególnych podsegmentach rynku można zidentyfikować istotnych lokalnych graczy (np. IQS w rynku badawczym, czy EMLAB w rynku eventowym) o tyle w zasadzie żadna polska grupa spółek nie osiągnęła jeszcze masy krytycznej niezbędnej do bycia całościową alternatywą wobec holdingów, co stanowi szansę rynkową dla MEDIACAP. Dynamikę i perspektywę tego rynku ustala się poprzez monitoring sumy wydatków na reklamy w mediach. Według raportu międzynarodowej grupy mediowej ZenithOptimedia Group (ZOG) w 2015 roku wydatki netto na media w Polsce wzrosły o 3% do łącznej wartości 6,95 mld złotych, zaś w 2017 roku wzrosną o kolejne 2,7%.

Trudniej określić kontekst rynkowy dla Grupy w segmencie Data. Historycznie naszym podstawowym rynkiem w tym obszarze były badania rynku i opinii publicznej. Rynek ten wzrósł w 2015 roku o 1,4% do poziomu 0,6 mld złotych, a jego największymi graczami były spółki należące do holdingu WPP (Millward Brown i TNS) oraz Grupa Nielsen, GfK Polonia, IPSOS, PBS i właśnie IQS (+14% wzrostu, 4% udziału w rynku). Nie są znane dane rynkowe dla rynku na rok 2016, jednak warto podkreślić, że dzięki rozwinięciu produktów z zakresu Data, IT z wykorzystaniem narzędzi Big Data, Cloud Computing i Machine learning, których udział szybko rośnie na naszej sprzedaży, coraz częściej operujemy na rynkach zdecydowanie szybszych i większych niż rynek marketingowy czy badawczy. Ponadto strategia MEDIACAP zakłada skupienie na rozwinięciu właśnie tej części oferty – czyli powtarzalnych, nasyconych technologią, wystandaryzowanych produktów (np. panel badawczy Opinie.pl czy platforma do zarządzania i analizy treści wideo Plastream). Dla przykładu według raportu PMR dynamika samego rynku Cloud wyniosła 30% w 2016 roku a jego wartość szacowana jest – w zależności od dostępnych źródeł – na 0,5-1,0 mld złotych (wobec ponad 100 mld dla całego rynku IT wg danych IDC).

Podsumowując, wszystkie rynki na których działają obecnie spółki Grupy MEDIACAP wykazały w 2016 tendencję wzrostową oraz według dostępnych prognoz urosną również w 2017. Równocześnie udział Grupy w tych rynkach jest na tyle mały, że ma ona szansę rosnąć znacząco szybciej niż cały rynek, przy czym obecnie rozwijana oferta rynkowa skierowana jest na rynki o zdecydowanie wyższej – nawet 30% dynamice wzrostu.

XI STRATEGIA ROZWOJU



Realizowana od 2010 roku strategia rozwoju Grupy oparta jest na konsekwentnym poszerzaniu zakresu świadczonych usług, co przełożyło się na wzrost skali przychodów i liczby klientów. Silny wzrost organiczny uzupełniony o cztery przejęcia w latach 2010-2014 sprawiły, że MEDIACAP dołączył do grona kilku polskich podmiotów, które wyróżniają się skalą na tle rynku. Na obecnym etapie rozwoju ani MEDIACAP ani żaden z pozostałych niezależnych graczy, nie stanowią jednak jeszcze konkurencji o porównywalnej skali czy sile negocjacyjnej wobec 6 największych graczy międzynarodowych: WPP, Omnicom, Publicis, Havas, IPG czy Dentsu Aegis, których łączny udział w polskim rynku Grupa szacuje na powyżej 60%.

W tym kontekście kluczowym celem strategii MEDIACAP jest osiągnięcie pozycji największego niezależnego podmiotu na polskim rynku marketingu, poprzez:

- poszerzenie oferty świadczonych usług, w taki sposób by zwiększyć przychody z obecnej bazy klientów, których liczba już w 2016 wyniosła blisko 300;
- wprowadzanie nasyconych technologią, wystandaryzowanych i powtarzalnych produktów (takich jak panel badawczy Opinie.pl czy platforma video Plastream), która przekładają się na powtarzalne zlecenia i wyższe marże;
- innowacje technologiczne w zakresie procesów, zarządzania kapitałem ludzkim oraz modeli sprzedaży, które pozwolą na zwiększenie skali biznesu bez konieczności powiększania bazy kosztowej;
- przejęcie kolejnych podmiotów, które poszerzą zakres usług Grupy i wygenerują znaczące synergije przychodowe oraz zwiększą skokowo EBITDA Grupy;

Osiągnięcie pozycji największego niezależnego podmiotu na polskim rynku marketingu sprawi, że MEDIACAP:

- stanie się liczącym partnerem dla największych klientów rynku reklamowego (w tym firm o polskim rodowodzie), na podobieństwo lokalnych liderów na pozostałych rynkach europejskich;
- umocni swoją pozycję wobec dostawców, w tym wydawców i właścicieli mediów oraz dostawców technicznych i technologicznych;
- będzie jednym z największych pracodawców swojego rynku, co umożliwi mu realizowanie zintegrowanej długofalowej strategii zarządzania kapitałem ludzkim – zwiększając efektywność jego wykorzystania;
- będzie wiodącym konsolidatorem rynku dzięki jego lepszej znajomości i prostszej strukturze decyzyjnej niż u konkurentów międzynarodowych.

Spółka zapowiedziała aktualizację swojej strategii rynkowej w Q2 2017, w obliczu skokowego wzmocnienia kontrybucji udziału segmentu Data do EBITDA oraz transakcji M&A przeprowadzonych na początku 2017. Nowa strategia będzie w większym stopniu oparta na platformach technologicznych rozwijanych w ramach Grupy (m.in. Opinie.pl, MCN TalentMedia i Plastream), które są skalowalne i bardziej rentowne niż historyczny consultingowy model działalności Grupy. Wykorzystanie technologii Cloud, Big Data i Machine Learning ma stać się osią transformacji spółki w spółkę technologiczną.

XII GŁÓWNI KONKURENCI



Znaczące uzależnienie od kapitału ludzkiego i stosunkowo niska kapitałochłonność wobec powolnie rosnącego rynku (który w latach 2009-2013 zmalał) sprawiają, że utrzymuje się silna konkurencja rynkowa. Na rynku ścierają się dodatkowo dwa przeciwne trendy: większe firmy poszukują korzyści skali poprzez konsolidacje, ale równolegle pojawiają się małe firmy, zakładane przez grupy doświadczonych byłych pracowników dużych firm, które starają się znaleźć dla siebie nisze rynkowe – często w obrębie branż i marek klientów, dla których ich zespoły wcześniej pracowały. Większość tych podmiotów ostatecznie znika z rynku (również poprzez włączenie do większych grup) ale w ich miejsce powstają nowe. Lista największych graczy rynku marketingowego pozostaje jednak stosunkowo stała.

Międzynarodowa konkurencja Grupy MEDIACAP

Nazwa konkurenta	Skrócony opis
WPP plc	<p>WPP plc („WPP”) jest międzynarodową grupą marketingową z siedzibą w Londynie. Jest największą światową firmą reklamową według przychodów (ponad 14 miliardów GBP w 2016) i posiada biura na terenie 110 państw. Należy do niej szereg wiodących marek rynku marketingowego, między innymi: GroupM, MEC, Mindshare, Maxus, MediaCom, Millward Brown, Grey, Burson-Marsteller, Hill & Knowlton, JWT, Ogilvy Group, TNS, Young & Rubicam czy Cohn & Wolfe. WPP jest notowana na London Stock Exchange i jest częścią FTSE 100 Index. Jest również notowana na rynku NASDAQ.</p> <p>Według szacunków MEDIACAP grupa jest największym graczem na polskim rynku zarówno w segmencie mediowym jak i contentowym. Dla MEDIACAP stanowi konkurencję w obu segmentach: Marketing i Data, a zarazem jest partnerem w ramach Scholz & Friends Warszawa Sp. z o.o., w której pośrednio posiada 25%. Spółka jest aktywnym graczem w zakresie przejęć. W ostatnich latach przejęła takie polskie marki jak: Lemon Sky, SMG/KRC, OBOP, Heureka Group.</p>
Publicis Groupe SA	<p>Publicis Groupe („Publicis”) jest międzynarodową grupą marketingową z siedzibą w Paryżu. Stanowi jedną z największych grup reklamowych świata z przychodami na poziomie ponad 9,7 milarda EUR w 2016 roku i obecnością na terenie 108 państw. Należy do niej szereg wiodących marek rynku marketingowego, między innymi: Publicis Worldwide, Saatchi & Saatchi, Leo Burnett, ZenithOptimedia, StarcomMediavest Group, MSLGROUP. Publicis jest notowana na rynku Euronext.</p> <p>Według szacunków MEDIACAP grupa jest drugim największym graczem na polskim rynku marketingowym. Dla MEDIACAP stanowi konkurencję w segmencie Marketing. Spółka jest aktywnym graczem w zakresie przejęć. W ostatnich latach przejęła m.in. takie marki jak Interactive Solutions czy Ciszewski PR.</p>

Nazwa konkurenta	Skrócony opis
Omnicom Group, Inc	Omnicom Group, Inc. („Omnicom”) jest amerykańskim holdingiem marketingowym z siedzibą w Nowym Jorku. Grupa działa w ponad 100 krajach, a jej przychody w 2015 roku wyniosły 15,1 miliarda USD. Należą do niej takie marki jak: BBDO, DDB Worldwide, TBWA Worldwide i Omnicom Media Group. Jest notowana na New York Stock Exchange i stanowi część indeksu S&P 500. W Polsce należy według szacunków MEDIACAP do grona trzech największych graczy rynkowych i jest kluczowym konkurentem MEDIACAP w segmencie Marketing.
Interpublic Group of Companies, Inc	Interpublic Group of Companies, Inc („IPG”) jest amerykańskim holdingiem marketingowym z siedzibą w Nowym Jorku. Grupa działa w ponad 100 krajach a jej przychody w 2015 roku wyniosły 7,6 miliarda USD. Należą do niej takie marki jak: FCB (Foote, Cone & Belding), Initiative, Jack Morton Worldwide, Lowe and Partners, McCann i Weber Shandwick. Jest notowana na New York Stock Exchange. W Polsce należy według szacunków MEDIACAP do grona sześciu największych graczy rynkowych i jest kluczowym konkurentem MEDIACAP w segmencie Marketing. Grupa nie dokonała znaczących przejęć w ostatnich latach na polskim rynku.
Dentsu Aegis Network Ltd.	Wiodący międzynarodowy holding reklamowy, należący w całości do światowego potentata mediowego Dentsu. Spółki grupy działają w 145 krajach i przyniosły w 2014 roku łącznie 5,7 miliarda GBP przychodów. Do jego marek należą między innymi takie firmy jak: Carat, Dentsu Media, iProspect, Isobar, Posterscope czy Vizeum. W Polsce należy według szacunków MEDIACAP do grona sześciu największych graczy rynkowych i jest kluczowym konkurentem MEDIACAP w segmencie Marketing. Grupa przejęła w ostatnim czasie publicznie notowaną polską spółkę Socializer SA.
Havas SA	Międzynarodowy holding reklamowy z siedzibą w Paryżu. Spółki grupy działają w ponad 100 krajach i wygenerowały w 2014 roku 2,1 miliarda EUR. Do jego marek należą takie firmy jak: Havas, Havas Media, Arnold Worldwide, Havas Sports & Entertainment czy Arena Media. Spółka jest notowana na rynku Euronext. W Polsce należy według szacunków MEDIACAP do grona sześciu największych graczy rynkowych i jest kluczowym konkurentem MEDIACAP w segmencie Marketing. Grupa nie dokonała znaczących przejęć w Polsce w ostatnich latach.

Równocześnie, do konkurentów Grupy Kapitałowej zalicza się spółki obecne na rynku regulowanym GPW w Warszawie, których znaczna część przychodów generowana jest z usług marketingowych. Należy jednak pamiętać, że żaden z tych podmiotów w swojej strategii, czy strukturze nie jest obecnie porównywalny w istotny sposób do Grupy MEDIACAP. Do tej grupy podmiotów zalicza się: K2 Internet SA, LARQ SA, SARE SA i Internet Media Services SA.

Krajowi konkurenci Grupy MEDIACAP notowani na rynku regulowanym (GPW w Warszawie)

Nazwa konkurenta	Skrócony opis
K2 Internet SA	Notowana na GPW grupa świadcząca usługi z zakresu technologii, reklamy i marketingu online (w tym zakupu czasu i przestrzeni w mediach). Spółka jest konkurentem MEDIACAP w segmencie Marketing. Znaczącą część jej przychodów (które łącznie wyniosły ok. 94 miliony złotych w 2016) pochodzi jednak z działalności niezwiązanej z rynkiem marketingowym.
LARQ SA	Notowana na GPW grupa świadcząca usługi z zakresu reklamy i niestandardowej reklamy zewnętrznej. 68,2 mln PLN przychodu w 2016. Spółka jest konkurentem MEDIACAP w segmencie Reklama jednak przyjęta przez nią strategia inwestycji we własne media, systemy rowerów miejskich i narzędzia pomiaru sprawia, że jej działalność pokrywa się coraz mniej z grupą.
SARE SA	Notowana na GPW. Przedmiotem działalności Spółki jest tworzenie i rozwijanie rozwiązań IT w obszarze komunikacji i marketingu, e-mail marketingu, wsparcia sprzedaży i komunikacji. 41,3 mln PLN przychodu w 2016.
Internet Media Services SA	Notowana na GPW spółka świadcząca usługi z zakresu marketingu sensorycznego czyli takiego, który w miejscach sprzedaży oddziałuje na zmysły: węch, wzrok i słuch. Choć spółka działa w segmencie pokrewnym do MEDIACAP to charakter świadczonych przez nie usługi (skierowana do działów sprzedaży bardziej niż marketingu) sprawia, że nie jest istotnym konkurentem MEDIACAP pomimo przychodów na poziomie 43,9 miliona złotych w 2015.

Przewagi konkurencyjne Grupy

Grupa MEDIACAP charakteryzuje się trzema kluczowymi przewagami:

- **Przewaga w zakresie działalności organicznej**
Kluczowym wyróżnikiem MEDIACAP jest to, że posiada bazę kosztową i elastyczność działania porównywalną do lokalnych konkurentów, a zarazem w przeciwieństwie do nich, dzięki statusowi spółki publicznej i posiadaniu ugruntowanych marek z rynku marketingowego jest dla kluczowych klientów polskiego rynku marketingowego równie wiarygodnym partnerem jak holdingi. Podobnie jak w usługach prawniczych, na rynku marketingowym wiarygodność jest kluczowym czynnikiem pozyskiwania klientów i barierą wejścia, natomiast elastyczność jest niezbędna do ich rentownej i trwałej obsługi.
- **Przewaga w zakresie przejęć**
Na rynku M&A kluczowym wyróżnikiem MEDIACAP jest fakt, iż dzięki odpowiedniej wielkości i giełdowemu charakterowi posiada niezbędne zasoby (w tym dostęp do

kapitału), które pozwalają jej na prowadzenie aktywnej strategii przejęć. Takie zasoby są niedostępne dla ogromnej większości krajowych podmiotów i tradycyjnie ta przewaga jest zarezerwowana dla holdingów międzynarodowych.

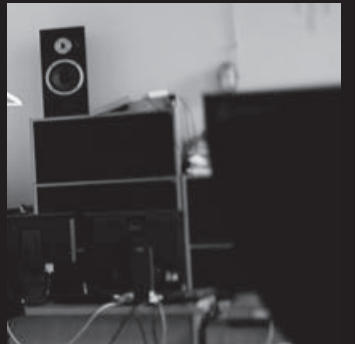
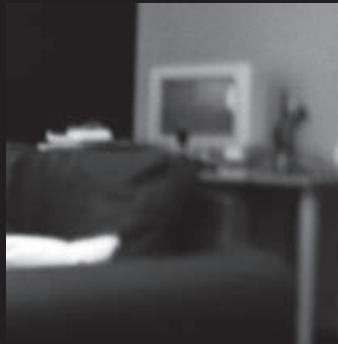
W stosunku do międzynarodowych holdingów kluczową przewagą MEDIACAP jest szybkość i prostota procesów decyzyjnych, które skoncentrowane są w rękach Zarządu. Konkurenci międzynarodowi, z powodu złożonej struktury organizacyjnej muszą uzyskiwać potwierdzenie decyzji ze strony centrali regionalnych i światowych co sprawia, że wszelkie procesy akwizycyjne, w które są zaangażowani, są zdecydowanie wolniejsze i bardziej skomplikowane. Ten fakt sprawia, iż MEDIACAP jest dla partnerów szybszym i bardziej przewidywalnym, a zarazem elastycznym partnerem.

- Przewagi w zakresie zarządzania

W przeciwieństwie do holdingów międzynarodowych działalność wszystkich spółek MEDIACAP jest koordynowana w Polsce. Dzięki temu możliwe jest aktywniejsze generowanie synergii pomiędzy podmiotami oraz szybsze reagowanie kadry zarządzającej na zmiany w sytuacji rynkowej oraz szczególne okazje na rynku przejąć.

XIII

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE – OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYK



1. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ MEDIACAP

1.1. Ryzyko związane z niepowodzeniem strategii

Ze względu na cele strategiczne Grupa Kapitałowa MEDIACAP identyfikuje następujące czynniki ryzyka:

1.2. Ryzyko związane z pozyskiwaniem kontraktów

Istnieje ryzyko, że w kolejnych latach Grupa Kapitałowa MEDIACAP może nie być w stanie pozyskać takiej ilości kontraktów, która gwarantowałaby jej poziom przychodów umożliwiający kontynuację dynamicznego rozwoju organicznego, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i sytuację ekonomiczną Grupy Kapitałowej. Ryzyko to jest związane również z niskimi barierami wejścia i atrakcyjnością rynku usług marketingowych, który przyciąga potencjalnych konkurentów. Duży wpływ na ten aspekt będzie miała również koniunktura gospodarcza w kraju.

1.3. Ryzyko związane z oferowaniem i świadczeniem nowych typów usług

Rozpoczęcie oferowania i świadczenia nowych typów usług, nawet jeśli ich specyfika jest zbliżona do specyfiki usług aktualnie świadczonych przez Grupę Kapitałową, wiąże się z ryzykiem, iż obecne doświadczenie Grupy Kapitałowej okaże się niewystarczające dla należytego wykonywania usług w nowych obszarach działalności. Ewentualne problemy z należytym wykonywaniem usług dotyczących planowanych nowych obszarów działalności Grupy Kapitałowej mogłyby zaszkodzić rynkowemu wizerunkowi Grupy Kapitałowej oraz narazić ją na koszty związane z odszkodowaniami płaconymi na rzecz odbiorców, a tym samym negatywnie wpłynąć na rentowność Grupy Kapitałowej. Istnieje także ryzyko, iż działalność w nowych obszarach może okazać się mniej rentowna, niż dotychczasowa działalność Grupy Kapitałowej, zwłaszcza przy mniejszej (początkowo) skali działalności w nowych obszarach.

1.4 Ryzyko związane z akwizycjami

Nabywanie udziałów lub akcji innych podmiotów wiąże się z ryzykiem, iż rzeczywista sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwojowe tych podmiotów mogą się okazać istotnie gorsze, niż to wynikało z ich oceny dokonanej przed akwizycją. Istnieje ryzyko, iż okres czasu potrzebny do restrukturyzacji przejmowanego podmiotu i uzyskania synergii w związku z jego działalnością w ramach Grupy Kapitałowej może się okazać znacznie dłuższy, niż planowany, co może ograniczyć korzyści wynikające z akwizycji. Może się również okazać, iż ostateczne koszty, poniesione przez Grupę Kapitałową w związku z dokonywanymi akwizycjami, okażą się wyższe od wcześniej

planowanych. Pojawienie się takich sytuacji może w przyszłości wyrzucić negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

MEDIACAP nie może jednak zapewnić, iż strategia oparta została o pełną i trafną analizę obecnych i przyszłych tendencji wpływających na działalność i wyniki jego Grupy Kapitałowej. Nie można także wykluczyć, iż działania podjęte przez Grupę Kapitałową okażą się niewystarczające lub błędne z punktu widzenia realizacji obranych celów strategicznych. Błędna ocena perspektyw rynkowych i wszelkie nietrafne decyzje mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej MEDIACAP.

1.5. Ryzyko związane z kompetencjami i utratą kluczowych pracowników oraz roszczeniami pracowników

Branża usług marketingowych charakteryzuje się zmiennością oczekiwań klientów, silnym postępem technologicznym w zakresie przetwarzania danych, powstawaniem coraz to nowych kanałów dystrybucji informacji, co może spowodować, iż potrzebne będą nowe kompetencje, które obecni współpracownicy będą musieli nabyć. W związku z tym istnieje ryzyko, że współpracownicy nie będą w stanie dostrzec potrzeby pozyskania nowych kompetencji (w porównaniu z konkurencją na rynku), oraz że nie będą w stanie nabyć nowych umiejętności i wykorzystać ich w optymalny sposób.

Sukces w branżach, w których działa Grupa jest uzależniony przede wszystkim od wiedzy, know-how, kreatywności, zaangażowania oraz kompetencji współpracowników. Im firma ma większy potencjał w zakresie zasobów ludzkich, tym silniejsza jest jej pozycja konkurencyjna na rynku. Utrata kluczowych współpracowników może skutkować pogorszeniem się kondycji finansowej, poprzez np. utratę znaczącego klienta związanego relacyjnie lub kompetencyjnie z danym współpracownikiem. Istnieje zatem ryzyko prowadzenia przez współpracowników Grupy działalności konkurencyjnej wobec działalności Grupy w sposób bezpośredni (poprzez prowadzenie konkurencyjnej firmy) bądź pośredni (poprzez świadczenie pracy lub usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych wobec Grupy Kapitałowej MEDIACAP). W celu zminimalizowania ryzyka utraty kluczowych pracowników MEDIACAP stara się stworzyć atrakcyjne i stabilne warunki pracy oraz podpisuje z pracownikami umowy o zakazie konkurencji. Istnieje także ryzyko roszczeń ze strony współpracowników wynikających z przepisów regulujących zasady świadczenia pracy i usług. Ryzyko to nie jest znaczące, gdyż Grupa Kapitałowa MEDIACAP ze względu na specyfikę branż zatrudnia stosunkowo niewielu pracowników. Większość czynności jest realizowana na podstawie umów cywilnoprawnych przez zewnętrznych wykonawców. Nie można jednak wykluczyć, iż pracownicy lub podwykonawcy skierują swoje roszczenia wobec Grupy Kapitałowej MEDIACAP.

1.6. Ryzyko związane z terminowością oraz jakością usług świadczonych przez dostawców

W swojej działalności Grupa Kapitałowa MEDIACAP w bardzo szerokim stopniu korzysta z usług świadczonych przez dostawców zewnętrznych oraz podwykonawców. W związku z tym działalność Grupy narażona jest na ryzyko związane z terminowością oraz jakością usług świadczonych przez te podmioty. Ewentualne niewywiązanie lub nienależyte wywiązanie się dostawców z umów zawartych z Grupą Kapitałową mogłoby uniemożliwić lub znacząco utrudnić Grupie Kapitałowej należyte wywiązanie się z umów zawartych przez Grupę Kapitałową z jej odbiorcami. Sytuacja taka mogłaby zaszkodzić rynkowemu wizerunkowi Grupy Kapitałowej oraz narazić ją na koszty związane z odszkodowaniami płaconymi na rzecz odbiorców, a tym samym negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

1.7. Ryzyko kar umownych związanych z realizacją umów

Istnieje ryzyko, iż zawierane przez Grupę Kapitałową MEDIACAP umowy na świadczenie usług zostaną nieterminowo lub nieprawidłowo wykonane i w związku z tym klienci Grupy Kapitałowej mogą żądać zapłaty kar umownych przewidzianych w umowach. Dotyczy to w szczególności umów zawieranych w ramach zamówień publicznych czy też umów na podstawie, których jest rezerwowany czas „reklamowy” w mediach bądź organizowany znaczący event. Ziszczenie się tego ryzyka może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy.

1.8. Ryzyko związane z udziałem kosztów usług obcych w strukturze kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej

W swojej działalności Grupa Kapitałowa MEDIACAP w bardzo szerokim stopniu korzysta z usług świadczonych przez dostawców zewnętrznych oraz podwykonawców. Skutkiem tego jest bardzo wysoki udział kosztów usług obcych w strukturze kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej. Tak istotny udział usług obcych w strukturze kosztów sprawia, iż działalność Grupy Kapitałowej narażona jest na ryzyko związane z możliwym znaczącym wzrostem cen usług świadczonych przez dostawców Grupy Kapitałowej. Sytuacja taka mogłaby znacząco zwiększyć koszty funkcjonowania Grupy Kapitałowej, a tym samym negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe. W obecnej sytuacji rynkowej wydaje się, że to ryzyko uległo znaczącemu zmniejszeniu. Z drugiej jednak strony duży udział usług obcych pozwala na szybkie i elastycznie dostosowanie kosztów działalności do popytu na usługi świadczone przez Grupę Kapitałową.

1.9. Ryzyko związane z utratą informacji poufnych znajdujących się w posiadaniu Grupy Kapitałowej MEDIACAP oraz naruszenia przepisów prawa

Warunki oraz informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej MEDIACAP mają decydujący wpływ na jego pozycję konkurencyjną. Ewentualne ujawnienie informacji dotyczących aktualnych warunków handlowych oraz bazy obecnych i potencjalnych klientów, stanowiących tajemnicę Grupy Kapitałowej MEDIACAP, może doprowadzić do pogorszenia pozycji konkurencyjnej oraz skutkować niezrealizowaniem planowanego tempa rozwoju działalności.

Ponadto Grupa Kapitałowa MEDIACAP w zakresie prowadzonej działalności w branży marketingowej ma dostęp do informacji poufnych dotyczących tajemnicy handlowej przedsiębiorstw będących klientami Grupy oraz ma dostęp do danych osobowych ich pracowników, kontrahentów. Ewentualne ujawnienie informacji poufnych może spowodować utratę reputacji na rynku, naruszenie praw autorskich lub dóbr osobistych i w konsekwencji wystąpienie roszczeń odszkodowawczych ze strony klientów. W wypadku naruszenia zasad ochrony i przetwarzania danych osobowych, Grupa Kapitałowa lub jej pracownicy mogą podlegać sankcjom wynikającym z przepisów ustawy o ochronie danych osobowych lub innych przepisów prawa powszechnie obowiązującego.

Istnieje również ryzyko naruszenia zabezpieczeń systemów informatycznych Grupy Kapitałowej MEDIACAP, celowego uszkodzenia, zniszczenia lub kradzieży informacji poufnych lub danych osobowych klientów Grupy Kapitałowej MEDIACAP lub ich utraty w inny nieprzewidziany sposób. Może to skutkować dostępem do tych danych osób trzecich i wykorzystania ich w bezprawnych celach, co może negatywnie wpłynąć na ocenę wiarygodności Grupy Kapitałowej MEDIACAP i w konsekwencji spowodować utratę potencjalnych klientów oraz pogorszenie sytuacji finansowej. W celu ograniczenia powyższych ryzyk w zakresie przetwarzania i ochrony danych osobowych Grupa Kapitałowa MEDIACAP wdrożyła i wykorzystuje adekwatne środki techniczne i organizacyjne zapewniające ochronę danych przed ich nieuprawnionym lub niewłaściwym przetwarzaniem.

Współpracownicy Grupy Kapitałowej MEDIACAP zobowiązani są znać i przestrzegać wdrożone w Spółce procedury postępowania i obowiązujące ich przepisy prawa, w szczególności prawa autorskiego oraz przepisów o zakazie nieuczciwej konkurencji. Nie można jednak wykluczyć, że w toku bieżącej działalności mogą ujawnić się błędy i pomyłki, które w zależności od ich skali mogą mieć wpływ na wizerunek i renomę Grupy Kapitałowej, jej sytuację ekonomiczną i bieżące wyniki finansowe. W szczególności może to dotyczyć naruszenia praw autorskich, dóbr osobistych bądź przepisów o zakazie nieuczciwej konkurencji, co może skutkować przejściową lub trwałą utratą klientów oraz ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi ze strony klientów.

Ziszczenie powyższych ryzyk jak i ewentualne ujawnienie informacji dotyczących aktualnych warunków handlowych oraz bazy obecnych i potencjalnych klientów, stanowiących tajemnicę Grupy Kapitałowej MEDIACAP, może doprowadzić do pogorszenia pozycji konkurencyjnej oraz skutkować niezrealizowaniem planowanego tempa rozwoju działalności, co w efekcie może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy.

1.10. Ryzyko związane z ograniczonym dostępem do finansowania działalności Grupy

Grupa prowadzi działalność w zakresie usług i w związku z tym posiada aktywa trwałe oraz aktywa obrotowe o stosunkowo nieznaczonej wartości w stosunku do skali prowadzonej działalności (mierzonej przychodami ze sprzedaży). Niska wartość majątku trwałego i obrotowego Grupy Kapitałowej wiąże się z ryzykiem dostępu do finansowania ze względu na ograniczoną zdolność zabezpieczenia długu na składnikach majątku Grupy Kapitałowej.

Może to także wpłynąć na ograniczenie dokonywania kolejnych akwizycji, które mogą wymagać pozyskania istotnego poziomu finansowania zewnętrznego. Istnieje bowiem ryzyko niepozyskania finansowania zewnętrznego bądź pozyskania finansowania na gorszych warunkach, co może uniemożliwić dokonanie akwizycji bądź zmniejszyć rentowność działalności Grupy Kapitałowej.

1.11 Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Grupę technologiami

Grupa świadczy usługi z zakresu: mediów, marketingu, reklamy online, usług IT oraz badań rynku i opinii publicznej. Świadczenie tych usług związane jest z koniecznością wykorzystywania wielu narzędzi, urządzeń technicznych oraz oprogramowania. W związku z tym działalność Grupy Kapitałowej narażona jest na ryzyko związane z możliwymi, lecz nieprzewidywalnymi usterkami w funkcjonowaniu tych urządzeń lub oprogramowania. W tym zakresie istniejące ryzyko można podzielić na dwie grupy. Po pierwsze należy mieć na uwadze ryzyko awarii urządzeń, na których zapisywane i przechowywane są dane służące do prowadzenia działalności gospodarczej. Po drugie istnieje ryzyko zaistnienia awarii sprzętu lub oprogramowania uniemożliwiającej przeprowadzenie określonych zaplanowanych wydarzeń. W pierwszym przypadku Grupa Kapitałowa MEDIACAP podejmuje działania mające na celu zminimalizowanie skutków awarii nośników danych poprzez sporządzanie regularnie kopii bezpieczeństwa. W drugim przypadku jeżeli awaria uniemożliwia przeprowadzenie określonego wydarzenia należy mieć na uwadze powstanie ewentualnych roszczeń odszkodowawczych kontrahenta oraz wystąpienie po stronie Grupy Kapitałowej MEDIACAP szkody w zakresie utraconych korzyści. Ryzyko związane z odpowiedzialnością odszkodowawczą wobec kontrahenta jest zmniejszane poprzez wykupienie odpowiedniej polisy ubezpieczeniowej.

1.12 Ryzyko związane z dotacjami

MEDIACAP SA zawarła w listopadzie 2013 umowę na dofinansowanie projektu w ramach działania 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B” w kwocie 733.250,00 zł. Spółka zależna The Digitals Sp. z o.o. w październiku 2013 podpisała umowę na dofinansowanie projektu w ramach działania 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B” w kwocie 543.340,00 zł oraz spółka zależna IQS Sp. z o.o. w listopadzie 2013 podpisała umowę na dofinansowanie projektu w ramach działania 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B” w kwocie 660.982,00 zł. Spółka zależna EDGE Technology Sp. z o.o. w czerwcu 2014 podpisała umowę na dofinansowanie projektu w ramach działania 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B” w kwocie 418.247,20 zł.

W związku z tym istnieje ryzyko związane z prawidłowym wykonaniem umowy o dofinansowanie lub rozliczeniem uzyskanej dotacji. W przypadku zaistnienia nieprawidłowości MEDIACAP SA lub spółka zależna może zostać zobowiązana do zwrotu części lub całości uzyskanej dotacji i pokrycia dodatkowych kosztów z tym związanych. Ponadto nieprawidłowe wykorzystanie dotacji może skutkować utratą możliwości pozyskania w przyszłości kolejnych dotacji.

1.13. Ryzyko utraty płynności

- Związane ze zróżnicowaniem terminów płatności względem dostawców usług oraz klientów

W swojej działalności Grupa Kapitałowa w bardzo szerokim stopniu korzysta z usług świadczonych przez dostawców zewnętrznych oraz podwykonawców. W związku z tym jej działalność narażona jest na ryzyko związane z koniecznością stosowania różnych terminów płatności względem dostawców usług oraz klientów. Z tego powodu Grupa Kapitałowa często zmuszona jest do pokrywania kosztów dostawców usług w realizowanych projektach z własnych środków przed uzyskaniem wynagrodzenia od klientów. Opóźnienia w dokonywaniu płatności przez klientów mogą powodować stałą lub czasową niezdolność do terminowego realizowania zobowiązań finansowych na rzecz dostawców usług w innych projektach. Ryzyko to powoduje niebezpieczeństwo powstania obowiązku zapłaty odsetek oraz wytoczenia powództwa o zapłatę przeciwko spółkom należącym do Grupy Kapitałowej. Sytuacja taka mogłaby zaszkodzić rynkowemu wizerunkowi Grupy Kapitałowej oraz narazić ją na poniesienie ewentualnych dodatkowych kosztów procesu, co w efekcie może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy.

- Związane z prefinansowaniem kampanii reklamowych, zleceń i projektów z udziałem środków europejskich

Angażowanie własnych środków przez Grupę w projekty, w których spółki Grupy

występują, jako wykonawca/zleceniobiorca staje się stałą praktyką obowiązującą na rynku mediów i reklamy.

Wysokie koszty związane z prowadzeniem kampanii reklamowych oraz agresywne działania konkurencji doprowadziły do sytuacji, w której spółki zajmujące się prowadzeniem kampanii reklamowych, w ramach zawieranych umów celem utrzymania dotychczasowych kontrahentów zobowiązane są do uiszczania przedpłat np. za emisję spotów reklamowych w środkach masowego przekazu.

Ukształtowana praktyka rynkowa doprowadziła do sytuacji, w której coraz częściej w ramach zawieranych umów, kontrahenci dopiero po zakończeniu danej kampanii/zlecenia zwracają spółce koszty poniesione na przeprowadzenie danej kampanii, w związku z tym może to powodować zagrożenie odmowy zwrotu uiszczenia przez kontrahenta już zapłaconych kosztów związanych z daną kampanią/zleceniem oraz może powodować problemy z cash flow.

Obowiązująca dotychczas praktyka uiszczania przez kontrahentów zaliczek na poczet ponoszonych kosztów ewoluowała, co doprowadziło do sytuacji, w której kontrahenci niechętnie wypłacają zaliczki na poczet ponoszonych przez spółki kosztów, związanych z daną kampanią, a preferują rozliczanie całości kampanii, a nie jej części.

Jednocześnie MEDIACAP SA i jego spółki zależne realizują projekty z udziałem środków europejskich gdzie muszą prefinansować znaczną część kosztów. Powoduje to ryzyko braku zwrotu poniesionych wydatków w sytuacji, gdy ich część lub całość nie zostanie zakwalifikowana do kosztów.

1.14. Ryzyko związane z największymi odbiorcami usług Grupy

Wśród kluczowych Klientów Grupy Kapitałowej znajdują się podmioty, których skala działalności znacząco przekracza skalę działalności Grupy Kapitałowej. Znaczenie tych odbiorców oraz ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej są znacząco większe niż znaczenie Grupy Kapitałowej oraz jej udział w strukturze dostaw tychże odbiorców.

W związku z tym Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko związane z nierówną pozycją negocjacyjną Grupy w stosunku do pozycji negocjacyjnej niektórych jej odbiorców. Może to znacząco utrudnić proces negocjowania oraz zawierania nowych kontraktów lub wpłynąć negatywnie na ceny usług świadczonych przez Grupę Kapitałową, a tym samym negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

W przypadku ewentualnego zaprzestania współpracy z jednym z wiodących zleceniodawców, nie ma pewności, że w krótkim czasie Grupa Kapitałowa będzie w stanie pozyskać nowego zleceniodawcę lub odpowiednio zwiększyć przychody generowane przez pozostałych zleceniodawców. W związku z powyższym istnieje

ryzyko okresowego obniżenia przychodów ze sprzedaży, co w efekcie może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy.

1.15. Ryzyko związane z konkurencją

Grupa prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku reklamy i usług marketingowych. Największą konkurencję stanowią spółki należące do sześciu wiodących międzynarodowych holdingów marketingowych, których łączny udział w rynku szacuje się na ponad 60%. Oprócz nich działa ogromna liczba małych niezależnych firm (według danych GUS na polskim rynku działa 49 246 podmiotów zaliczanych do sektora „reklama, badanie rynku i opinii publicznej”, w tym 861 podmiotów zatrudniających co najmniej 10 osób - dane na 31.10.2014). Wśród nich można wyróżnić grupę kilku podmiotów, których poszczególne przychody spółka szacuje na przedział 50-100 milionów złotych i które przynajmniej w swoich podsegmentach rynku marketingowego stanowią znaczącą konkurencję. Nasilenie konkurencji cenowej, czy wprowadzenie nieznanymi innowacyjnymi rozwiązaniami przez dotychczasową konkurencję może spowodować spadek cen lub marż, lub przychodów Grupy, co w efekcie może wywierać negatywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy.

W branży Grupy Kapitałowej ryzyko związane z pojawieniem się nowej konkurencji jest duże, głównie z powodu atrakcyjności rynku usług marketingowych w Polsce oraz relatywnie niskich barier wejścia (w rozumieniu niezbędnych do poniesienia nakładów inwestycyjnych na majątek trwały i obrotowy) na ten rynek. Ewentualne pojawienie się nowych znaczących konkurentów może w przyszłości wywierać negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

MEDIACAP identyfikuje również ryzyko wykorzystywania przez niektórych konkurentów Grupy Kapitałowej (lub inne podmioty zmierzające do osłabienia pozycji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej) nieprawdziwych informacji o Grupie Kapitałowej, jej działalności lub osobach powiązanych z Grupą Kapitałową, w celu wywarcia negatywnego wpływu na rynkowy wizerunek Grupy Kapitałowej. Ewentualne rozpowszechnianie nieprawdziwych i negatywnych informacji dotyczących Grupy Kapitałowej może wywierać przejściowy, lecz niekorzystny wpływ na jej renomę i pozycję negocjacyjną, a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

1.16. Ryzyko technologiczne

W branży Grupy Kapitałowej istnieje ryzyko związane z zastąpieniem części lub całości modeli biznesowych wykorzystywanych przez Grupę Kapitałową przez nieznaną w chwili obecnej rozwiązania automatyczne lub półautomatyczne. Ryzyko to związane jest z dynamicznym rozwojem nowych technologii oraz atrakcyjnością rynku usług marketingowych. Ewentualne pojawienie się nowych rozwiązań technologicznych

może spowodować w przyszłości zmniejszenie się popytu na usługi oferowane przez Grupę Kapitałową, a tym ograniczyć możliwość jej rozwoju. Nie da się wykluczyć również sytuacji, w której na skutek postępu technologicznego rynek właściwy, na którym działa Grupa Kapitałowa (lub jeden z jego segmentów) zmieni się na tyle, że część lub całość modeli biznesowych przez nią wykorzystywanych straci rację bytu, co w efekcie może wywrzeć istotnie negatywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy.

1.17. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i regionie oraz z koniunkturą na rynku usług marketingowych

Jednym z największych zagrożeń działalności w sektorze usług marketingowych (mimo dynamicznego rozwoju tego rynku w Polsce) jest jego duża wrażliwość na wahania koniunktury gospodarczej. W sytuacji znaczącego spowolnienia wzrostu gospodarczego wydatki przedsiębiorstw na cele marketingowe ulegają zmniejszeniu, co może pociągnąć za sobą negatywne skutki dla wyników finansowych Grupy. W ostatnich latach szczególnie rok 2009 był trudny dla branży marketingowej – wydatki klientów w segmencie usług eventowych spadły w tym czasie według szacunków nawet o połowę.

Klientami Grupy są również korporacje międzynarodowe, które decyzje o lokowaniu swoich inwestycji (w tym wydatków na reklamę i marketing) podejmują w oparciu o ocenę sytuacji makroekonomicznej całego regionu, do którego należy Polska. W efekcie niekorzystna sytuacja gospodarcza w krajach innych niż Polska może dla Grupy skutkować spadkiem lub brakiem zleceń ze strony korporacji międzynarodowych.

Ewentualne znaczące pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w Polsce lub w regionie mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

1.18. Ryzyko związane z przyszłym rozwojem poszczególnych segmentów rynku usług marketingowych

Rynek usług marketingowych składa się z różnych segmentów. Grupa działa m.in. w obszarze marketingu eventowego, ambient mediów, reklamy zintegrowanej oraz badań marketingowych, jednocześnie rozwijając działalność w obszarze data oraz digital. Zgodnie z przeprowadzonymi badaniami oraz analizami obecnych tendencji na światowym rynku digital jest jednym z najszybciej rozwijających się obszarów rynku marketingowego. Jednak nie jest wykluczone, iż w przyszłości preferencje klientów mogą ulec zmianie, skutkiem czego może być przesunięcie popytu na usługi marketingowe z tych segmentów w kierunku innych rodzajów działań marketingowych. Zaistnienie takiej sytuacji mogłoby spowodować ograniczenie

perspektyw rozwojowych Grupy Kapitałowej, a tym samym negatywnie wpłynąć na jej sytuację finansową.

1.19. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Przepisy prawa, które regulują działalność gospodarczą w Polsce, charakteryzują się znaczną niestabilnością. W szczególności dotyczy to przepisów prawa dotyczących działalności medialnej, prasowej, reklamowej czy lobbingsowej, które podlegają częstym nowelizacjom. Wysoka niestabilność dotyczy również regulacji podatkowych oraz prawa pracy. Zmiany w obowiązujących przepisach mogą powodować wzrost obciążeń publicznoprawnych lub wzrost kosztów działalności Grupy, a tym samym mogą wywierać negatywny wpływ na jej wyniki finansowe.

1.20. Ryzyko związane z prawami autorskimi

Grupa świadczy usługi w ramach, których zobowiązana jest często do przeniesienia praw autorskich lub udzielenia licencji do przekazywanych utworów na inne podmioty. W związku z tym istnieje ryzyko, że spółki Grupy mogą stać się stroną postępowania o naruszenie praw autorskich, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na jej sytuację finansową.

1.21. Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa korzysta z kredytów i pożyczek w finansowaniu swojej działalności, których oprocentowanie kalkulowane jest w oparciu o bazowe zmienne stopy procentowe (WIBOR). Pociąga to za sobą konieczność ponoszenia kosztów obsługi zadłużenia z tego tytułu (w tym w szczególności kosztów odsetek). W związku z tym wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych w Polsce (WIBOR) może spowodować wzrost oprocentowania kredytów i pożyczek zaciągniętych przez spółki z Grupy, tym samym negatywnie wpłynąć na koszty obsługi zadłużenia, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy.

1.22. Ryzyko reputacyjne

Rozwój działalności Grupy w znacznym stopniu zależy od reputacji. Reputacja Grupy jak i poszczególnych spółek wchodzących w jej skład zależy w dużej mierze od zdolności do oferowania wysokiej jakości wyspecjalizowanych usług spełniających oczekiwania klientów.

Jednak nastawienie klientów, potencjalnych klientów, czy opinii publicznej może wynikać nie tylko z rzeczywistego sposobu prowadzenia działalności przez Grupę, ale również z praktyk całej branży reklamy i usług marketingowych, jak też ze sposobu, w jaki są one postrzegane.

Negatywne nastawienie klientów, potencjalnych klientów, czy opinii publicznej w postaci różnego rodzaju zarzutów, negatywnych relacji prasowych lub generalnie negatywnych opinii w mediach może mieć ujemny wpływ na zdolność utrzymania dotychczasowych lub pozyskiwania nowych klientów przez Grupę. MEDIACAP nie może zagwarantować, że uda mu się skutecznie uniknąć negatywnych konsekwencji dla działalności wynikających z ryzyka związanego z reputacją, co może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

1.23. Ryzyko zmienności kursów walut

W styczniu 2015 Grupa zawarła umowę na realizację na rynku tureckim kampanii promocyjno-informacyjnej dotyczącej świeżej, schłodzonej lub mrożonej wołowiny i przetworów spożywczych wytworzonych na bazie tych produktów pt. „Zasmakuj w Europie”. Łączny budżet projektu wynosi ponad 870 tys. EUR. W efekcie realizacji tej kampanii pojawi się w Grupie nieznaczna (w relacji do całkowitych przychodów) ekspozycja na ryzyko zmienności kursu walutowego.

Z uwagi na spodziewane dysproporcje pomiędzy przychodem w walucie (EUR) a ewentualnymi kosztami ponoszonymi w walucie, pojawią się przychody w walucie niemające pokrycia w wydatkach w walucie (nieobjęte hedgingiem naturalnym). Część ta z uwagi na nieznaczną wartość (w relacji do całkowitych przychodów) nie będzie zabezpieczona poprzez zawieranie kontraktów, czy też instrumenty opcyjne, stąd nie można wykluczyć, iż niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

1.24. Ryzyko związane z wejściem w życie nowej ustawy o biegłych rewidentach, która zastąpi obecnie obowiązującą ustawę z dnia 7 maja 2009 o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 poz. 1011 i 1844)

Ze względu na proponowany przepis art. 128 ustawy o biegłych rewidentach, w świetle którego w jednostkach zaufania publicznego, które w roku obrotowym poprzedzającym rok, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, przekroczyły co najmniej dwa z następujących trzech wielkości: 17 000 000 zł – w przypadku sumy aktywów bilansu na koniec roku obrotowego, 34 000 000 zł – w przypadku przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów za rok obrotowy, 50 osób – w przypadku średniorocznego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty, zadania komitetu audytu nie mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. Istnieje wobec powyższego ryzyko, że po wejściu w życie nowej ustawy o biegłych rewidentach wobec przekroczenia wskazanych wartości Spółka będzie zobowiązana do powołania Komitetu Audytu, zaś członkowie Komitetu Audytu będą musieli spełniać warunki wskazane w art. 128 nowej ustawy o biegłych rewidentach.

2. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA KAPITAŁOWA MEDIACAP PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej MEDIACAP.

Na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową MEDIACAP mają wpływ czynniki makroekonomiczne, czynniki dotyczące bezpośrednio rynku reklamy, jak i czynniki wiążące się bezpośrednio z polityką państwa, której odzwierciedleniem są wprowadzane regulacje prawne.

2.1 Czynniki makroekonomiczne i polityka państwa

Na działalność Grupy w istotny sposób wpływają czynniki polityki gospodarczej rządu, w szczególności:

- Ogólna sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie. Spowolnienie gospodarcze wpływa na wielkość budżetów przeznaczanych na reklamę, w spotęgowany sposób, co było widoczne szczególnie w roku 2009, kiedy według szacunków opublikowanych przez firmę Starlink polski rynek spadł aż o 8,7%. W momentach odbicia gospodarczego występuje opóźnienie pomiędzy odbiciem ogólnogospodarczym a odbiciem rynku marketingowego z racji inercji decyzyjnej głównych graczy. Czynniki te miały wpływ na wyniki grupy w szczególności w latach 2009-2011;
- Polityka podatkowa. Istotne znaczenie dla działalności finansowej Grupy mają przepisy z zakresu opodatkowania, a w szczególności regulacje dotyczące opodatkowania aktywności promocyjnych realizowanych na rzecz klientów Grupy. Czynniki te nie dotknęły jak dotąd bezpośrednio grupy ale może mieć na nią wpływ w przyszłości, szczególnie w przypadku „wrażliwych” branż takich jak: klienci produkujący przekąski, klienci produkujący używki, klienci z branży farmaceutycznej;
- Polityka monetarna prowadzona przez NBP i Radę Polityki Pieniężnej. Nie bez znaczenia jest poziom stóp procentowych, który przekłada się na wysokość kosztów finansowych oraz ma wpływ na zdolność kredytową MEDIACAP SA i jej spółek zależnych. Mając na uwadze planowane przejęcia i zwiększenia zadłużenia Spółki, znaczący wzrost stóp procentowych może mieć istotny wpływ na jego zdolność kredytową i wyniki;
- Polityka państwa w zakresie zatorów płatniczych. Przepisy w tym zakresie mają wpływ na przepływy pieniężne i na możliwość realizacji projektów o dużych budżetach.

2.2 Czynniki dotyczące bezpośrednio rynku marketingowego

Państwo może mieć wpływ na działalność Grupy poprzez:

- Nałożenie lub ograniczenie częściowych lub całościowych zakazów reklamy dotyczących niektórych klientów, branż lub form promocji (np. zmiany w obowiązującym prawie dotyczącym reklamy produktów farmaceutycznych i suplementów diety). W latach ubiegłych MEDIACAP nie odczuł negatywnych skutków takich ograniczeń (np. zakazu reklamy aptek) z racji braku klientów dotkniętych zmianami, ale nie należy wykluczać możliwości wystąpienia takich ryzyk w przyszłości;
- Wprowadzenie podatku od zakupu czasu antenowego i/lub innych form reklamy (na wzór praktyk i planów rządów Austrii czy Węgier). W chwili obecnej Spółka nie ma wiedzy na temat planów regulatora w tym zakresie w Polsce;
- Zmiana systemu finansowania TVP SA w taki sposób, że ograniczony zostanie udział TVP SA w rynku reklamowym;
- Inne nakazy i zakazy dotyczące form reklamy dotyczących reklamodawców i reklamobiorców – np. dyskutowane obecnie wprowadzenie nowych ograniczeń w zakresie reklamy w szkołach.

Z uwagi na brak możliwości przewidzenia przez Zarząd Spółki zmian w polityce gospodarczej i fiskalnej, Zarząd stara się na bieżąco reagować na zmiany w otoczeniu zewnętrznym, tak aby zminimalizować wpływ tych zmian na pozycję i wyniki finansowe Spółki.

2.3 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz w kosztach i cenach sprzedaży

Można zaobserwować następujące główne tendencje:

- w segmencie Marketing:
 - ma miejsce zwiększona aktywność przetargowa klientów w porównaniu do poprzedniego okresu w związku z łagodnymżywieniem rynkowym i uruchomieniem nowych projektów. Równocześnie coraz większa liczba klientów decyduje się na samodzielne zlecenia usług produkcyjnych zlecając Grupie tylko usługi doradztwa strategicznego i koordynacji tych procesów. Zjawisko to z jednej strony negatywnie wpływa na przychody z kontraktów, z drugiej zaś zwiększa strukturalnie procentową marżę ze sprzedaży;
 - nie ustępuje wiodąca rola działów zakupu klientów w procesach negocjacyjnych, co sprawia, że presja na niskie ceny stale rośnie – sposobem na obronę przed negatywnymi skutkami takich praktyk jest skupienie się na współpracy tylko z tymi klientami, którzy patrzą szerzej na wartość usług reklamowych. Takie

bardziej selektywne podejście do przetargów i zleceń przekłada się na lepszą rentowność biznesu.

- w segmencie Data:
 - można dostrzec rosnące potrzeby po stronie klientów w zakresie analizowania ich własnych źródeł danych (a nie tylko tak jak dotychczas danych zebranych w toku badań marketingowych). Pod tym kątem rozwijana będzie oferta rynkowa Grupy;
 - po bardzo silnym udziale w sprzedaży klientów, którzy są bezpośrednimi lub pośrednimi beneficjentami programów dotacyjnych UE w roku 2015 nastąpił znaczący spadek ich istotności z racji oczekiwania na ogłoszenie nowych programów operacyjnych i naborów do nich;
 - kluczowym argumentem sprzedażowym pozostaje efektywność i tempo realizacji zleceń oraz doświadczenie w danym typie realizacji. Presja cenowa jest nieco mniejsza niż w pozostałych segmentach choć rośnie wraz ze skalą projektów;
 - daje się dostrzec utrzymujące się wysokie znaczenie ceny dla zlecających, stąd Grupa kontynuuje wysiłki na rzecz zwiększenia udziału internetowych źródeł danych w realizowanych projektach, co pozwala na niższe koszty bezpośrednie projektów.

3. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA AKCJI

3.1. Ryzyko zawieszenia notowań papierów wartościowych na rynku regulowanym

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW na wniosek Spółki lub jeśli Zarząd GPW uzna, że Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW, lub jeśli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami Spółki na okres do trzech miesięcy.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby obrót akcjami Spółki był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu akcji Spółki z obrotu w przypadku, gdyby akcje te przestały spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

3.2. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza akcje z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje z obrotu giełdowego m.in.:

- jeżeli akcje te przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy, z wyjątkiem warunku dot. ograniczonej zbywalności,
- jeżeli Spółka uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie,
- na wniosek Spółki,
- wskutek ogłoszenia upadłości Spółki albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Spółki z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na akcjach Spółki,
- wskutek podjęcia przez Spółkę działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Spółki.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi Giełda, na żądanie KNF, wyklucza z obrotu akcje Spółki w przypadku, gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Spółkę szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3.3. Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

Ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, tak w krótkim, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z wcześniejszą fazą jego rozwoju, a co za tym idzie – wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością.

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych i zależy od koniunktury giełdowej. Cena rynkowa akcji może podlegać znacznym wahanom w wyniku wpływu wielu czynników, na które Spółka nie będzie miała wpływu. Wśród takich czynników należy wymienić m.in. szacunki publikowane przez analityków giełdowych, zmiany koniunktury (w tym koniunktury branżowej), ogólną sytuację na rynku papierów wartościowych, prawo i politykę rządu oraz ogólne tendencje gospodarcze i rynkowe. Cena rynkowa akcji może również ulec zmianie w konsekwencji emisji przez Spółkę nowych akcji, zbycia akcji przez głównych akcjonariuszy Spółki, zmian płynności obrotu, obniżenia kapitału zakładowego, wykupu akcji własnych przez Spółkę i zmiany postrzegania Spółki przez inwestorów. Ponadto ze względu na strukturę akcjonariatu Spółki obrót wtórny akcjami Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością. W związku z możliwością wystąpienia powyższych lub innych czynników nie można zagwarantować, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej go cenie.

3.4. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa

w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej, może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować te same środki, o których mowa powyżej, w przypadku gdy:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca dla KNF podstawę do zakazania lub wstrzymania przeprowadzenia Oferty Publicznej.

3.5. Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Na podstawie art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 tej ustawy;
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 tej ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach;
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 tej ustawy;
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 tej ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 tej ustawy;
- podaje do wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2 tej ustawy;
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 tej ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści;

- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 tej ustawy;
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy;
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 tej ustawy;
- wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 tej ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11 działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych.

Zgodnie z art. 99 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto proponuje publiczne nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, złożenia zawiadomienia obejmującego memorandum informacyjne albo udostępnienia takiego dokumentu do publicznej wiadomości lub do wiadomości zainteresowanych inwestorów, podlega grzywnie do 1.000.000 złotych albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega kto proponuje publiczne nabycie papierów wartościowych objętych memorandum informacyjnym dotyczącym oferty publicznej, przed upływem terminu do zgłoszenia przez KNF sprzeciwu dotyczącego zawiadomienia, albo mimo zgłoszenia takiego sprzeciwu. W przypadku mniejszej wagi czynu wymiar grzywny wynosi 250.000 złotych.

3.6. Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych Rynku regulowanego – uprawnienia KNF

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć dwie kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF Giełda zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF

Giełda wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

3.7. Ryzyko związane z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę akcji

Ustawa dotycząca zmian ustaw związanych z funkcjonowaniem systemu emerytalnego została uchwalona w dniu 6 grudnia 2013 roku. W dniu 27 grudnia 2013 roku została podpisana przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej i w trybie kontroli następczej skierowana do Trybunału Konstytucyjnego. Ustawa weszła w życie w dniu 1 lutego 2014 roku. Rozprawa Trybunału Konstytucyjnego dotycząca ww. ustawy odbyła się w dniu 4 listopada 2015 roku.

Obowiązujące przepisy ustawy dotyczące OFE wprowadziły szereg zmian w zakresie funkcjonowania OFE, w tym: (i) przeniesienie do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych 51,5% aktywów OFE, w tym obligacji skarbowych oraz innych dłużnych papierów wartościowych wskazanych w ustawie OFE; (ii) dobrowolność uczestnictwa w OFE polegająca na tym, że po wejściu w życie zmian, uczestnicy mogli podjąć decyzję o przekazaniu przyszłych składek do OFE lub do ZUS; (iii) stopniowe przenoszenie środków z OFE do ZUS na 10 lat przed osiągnięciem przez ubezpieczonego wieku emerytalnego; (iv) zmiany polityki inwestycyjnej OFE, w tym zakaz inwestowania w obligacje skarbowe i wprowadzenie określonych limitów inwestycyjnych w przypadku ustawowo określonych instrumentów finansowych.

Ze względu na znaczny udział OFE w kapitalizacji GPW, obowiązywanie ustawy dot. OFE może mieć w dłuższej perspektywie istotny, niekorzystny wpływ na funkcjonowanie GPW, w tym również na cenę notowanych papierów wartościowych. Wprowadzone zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą doprowadzić do odpływu kapitału z rynku w wyniku zmniejszenia wielkości środków zgromadzonych w OFE, które mogą być przeznaczone na zakup akcji. Odpływ środków nastąpił przede wszystkim w związku z tym, że tylko 15% uprawnionych ubezpieczonych zdecydowało się na dalsze odprowadzanie składki do OFE, a pozostała część zdecydowała o przeniesieniu składek do ZUS. Dodatkowo, przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem przez ubezpieczonego wieku emerytalnego, może spowodować, iż podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. W przypadku odpływu środków z OFE podaż akcji spowodowana przez wyprzedaż akcji przez OFE, może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, jak również na ich płynność. W związku ze zmianą struktury portfeli OFE

po umorzeniu 51,5% ich aktywów i wprowadzeniem limitów inwestycyjnych, nie można wykluczyć, że OFE dokonają przebudowy portfeli inwestycyjnych i sprzedaży posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co może doprowadzić do obniżenia ich wyceny.

Dodatkowo, perspektywa przeprowadzenia reformy może mieć też negatywny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych, co może zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW. Nie można również zagwarantować czy nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, która doprowadzi do całkowitej likwidacji OFE.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że perspektywa przeprowadzenia reformy OFE może wpłynąć na notowania Akcji, jak również na wolumen obrotu Akcjami, ich płynność oraz strukturę akcjonariatu Spółki.

3.8. Ryzyko, iż realizowane przez MEDIACAP SA w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki

W celu finansowania planów inwestycyjnych, Spółka może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych, a w szczególności obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub podporządkowanych oraz akcji zwykłych. Emisje akcji lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez akcjonariuszy praw ekonomicznych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone bez przyznania praw poboru lub innych praw subskrypcyjnych, albo skutkować obniżeniem ceny akcji. Możliwe jest również wystąpienie obu tych skutków jednocześnie. Wykonywanie praw do zamiany albo praw wynikających z opcji przez posiadaczy obligacji zamiennych albo powiązanych z warrantami, jakie spółka może wyemitować w przyszłości, także może spowodować rozwodnienie udziałów akcjonariuszy Spółki. Posiadaczom akcji zwykłych Spółki przysługuje ustawowe prawo poboru uprawniające ich do nabycia określonego procentu każdej emisji akcji zwykłych, którego na warunkach określonych w art. 433 § 2 k.s.h. może zostać pozbawiony. W przypadku gdy walne zgromadzenie pozbawi inwestorów prawa poboru lub gdy inwestorzy nie skorzystają z prawa poboru, ich udział w kapitale zakładowym zostanie obniżony. Każda decyzja o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy od warunków rynkowych oraz od innych czynników znajdujących się poza kontrolą Spółki, toteż Spółka nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru takiej przyszłej emisji. Tym samym, inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji oraz rozwodnienia w wyniku przyszłych emisji realizowanych przez MEDIACAP SA.

3.9. Ryzyko, że posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości

W przypadku podwyższania kapitału zakładowego, akcjonariuszom będzie przysługiwać prawo poboru akcji nowej emisji, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie pozbawi dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości. W zakresie, w jakim prawo poboru przysługiwałoby akcjonariuszom Spółki w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba że zostałoby złożone oświadczenie o rejestracji zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub taka rejestracja nie byłaby wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Akcjonariusze w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa poboru. Spółka nie może zapewnić, że w przyszłości dokona rejestracji jakichkolwiek Akcji lub innych papierów wartościowych zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub zgodnie z przepisami jakiegokolwiek innej jurysdykcji poza Polską. W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego, akcjonariusze, którzy nie będą mogli zgodnie z przepisami państwa swojej siedziby wykonać ewentualnego prawa poboru, muszą liczyć się z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym. Ponadto, chociaż w niektórych jurysdykcjach akcjonariusze, którzy są pozbawieni możliwości wykonania lub zbycia praw poboru, są uprawnieni do rekompensaty odpowiadającej wartości tych praw, w Polsce nie obowiązuje takie uprawnienie, co oznacza, że posiadacze Akcji muszą liczyć się z tym, że nie otrzymają żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania prawa poboru.

3.10. Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną

Raporty publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność Akcji. Jeżeli żaden analityk giełdowy nie uwzględni Spółki i nie opublikuje raportu na jego temat, kurs notowań i płynność Akcji może ulec znaczącemu obniżeniu. Ponadto jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Spółkę lub regularnie publikować raporty dotyczące Spółki, może spaść zainteresowanie Spółką na rynku kapitałowym, co z kolei może powodować spadek kursu notowań i płynności Akcji. Jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych zmieni swoje rekomendacje na negatywne, kurs notowań Akcji może ulec znaczącemu spadkowi.

Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w akcje Spółki jest dla nich odpowiednia w świetle czynników ryzyka opisanych powyżej oraz informacji zawartych w niniejszym dokumencie, swojej sytuacji osobistej oraz dostępnych im zasobów finansowych.

XIV DANE KONTAKTOWE

MEDIACAP SA

Jacek Olechowski
Prezes Zarządu

T +48 22 463 99 70
F +48 22 463 99 08
jo@mediacap.pl

www.mediacap.pl

SCHOLZ & FRIENDS WARSZAWA SP. Z O.O.

Marcin Jeziorski
Prezes Zarządu

T +48 22 463 86 48
F +48 22 463 99 08
m.jeziorski@s-f.com.pl

www.s-f.com.pl

IQS SP. Z O.O.

Alina Lempa
Prezes Zarządu

T +48 22 592 63 00
F +48 22 825 48 70
alina.lempa@iqs-quant.com.pl

www.grupaiqs.pl

THE DIGITALS SP. Z O.O.

Piotr Hassine
Członek Zarządu

T +48 22 879 69 00
piotr.hassine@thedigitals.pl

www.thedigitals.pl

EDGE TECHNOLOGY SP. Z O.O.

Bartosz Aninowski
Prezes Zarządu

T +48 22 879 69 00
bartosz.aninowski@edgetechnology.pl

www.edgetechnology.pl

MEDIACAP SA

Ul. Francuska 37, 03-905 Warszawa

Kapitał zakładowy Spółki: 920 968,40 PLN, NIP 521 27 93 367

KRS 0000302232, Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy