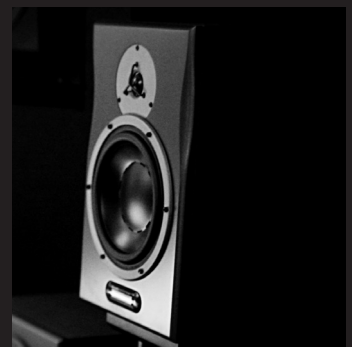
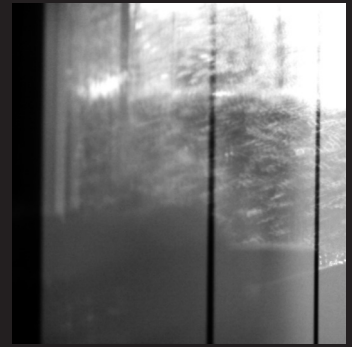
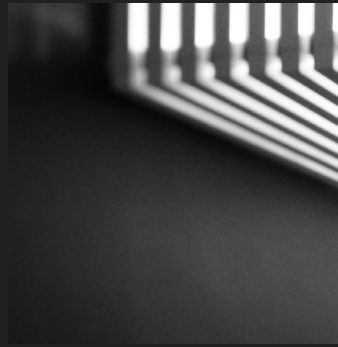
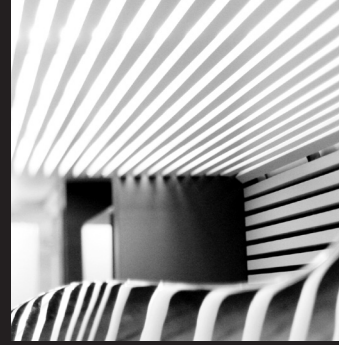
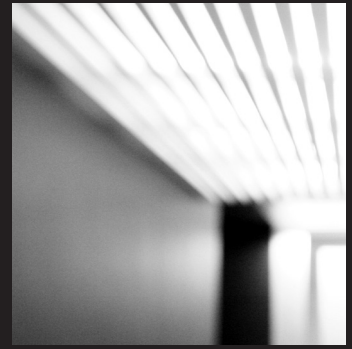


ROZSZERZONY  
SKONSOLIDOWANY  
**RAPORT PÓŁROCZNY**  
GRUPY MEDIACAP  
ZA I PÓŁROCZE  
2017 ROKU

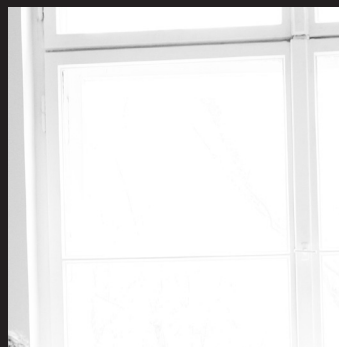
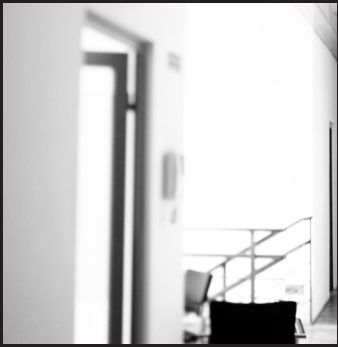


**SPIS TREŚCI**

I. LIST OD ZARZĄDU	5
II. WYBRANE DANE FINANSOWE	10
III. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MEDIACAP	14
– SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	16
– SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	17
– SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	17
– SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	19
– SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	20
IV. INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZANEGO NA DZIEŃ 30.06.2017	22
V. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE MEDIACAP SA	65
– RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	67
– SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	68
– SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	69
– SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	70
– SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	71
VI. INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZANEGO NA DZIEŃ 30.06.2017	73
VII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	104
VIII. RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY MEDIACAP ORAZ ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO MEDIACAP SA OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017 ROKU	108

<b>IX. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MEDIACAP</b>	
<b>W I PÓŁROCZU 2017 ROKU</b>	<b>113</b>
1. GRUPA MEDIACAP	115
2. ORGANIZACJA ORAZ STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	116
3. ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	117
4. INFORMACJE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	118
5. AKCJE I AKCJONARIAT	123
a. STRUKTURA AKCYJNA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	123
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 POPZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO	123
c. ZMIANY W STRUKTURZE AKCJONARIATU	124
d. OPIS ZMIAN W STRUKTURZE AKCJONARIATU W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2017 R	125
e. NOTOWANIA W OKRESIE 01.01.2017-30.06.2017	127
6. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY MEDIACAP	128
– HISTORIA GRUPY MEDIACAP	128
– OKREŚLENIE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY MEDIACAP	130
– CHARAKTERYSTYKA RYNKU I PERSPEKTYWY ROZWOJU	134
– STRATEGIA ROZWOJU GRUPY MEDIACAP	135
– DZIAŁANIE MEDIACAP W ZWIĄZKU Z SYTUACJĄ RYNKOWĄ	137
– ZASOBY LUDZKIE ORAZ POLITYKA WYNAGRADZANIA MEDIACAP	138
– GŁÓWNI KONKURENCI	142
7. ISTOTNE WYDARZENIA W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2017	146
8. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ GRUPY	152
– ANALIZA FINANSOWA	152
– INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I/LUB GAWARANCJACH	161
– STRUKTURA LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH	161
– STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PUBLIKACJI PROGNOZ	161
9. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE	
– OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK	162
<b>X. DANE KONTAKTOWE</b>	<b>183</b>

# LIST OD ZARZĄDU



## Szanowni Państwo,

Drugi kwartał 2017 roku był przełomowy dla MEDIACAP SA. 24 maja b.r. ogłosiliśmy naszą nową strategię rozwoju („Strategia 2020”), która zakłada koncentrację Grupy na rozwoju skalowalnych modeli biznesowych adresujących trzy globalne trendy technologiczne: big data, video online i machine learning. Zgodnie z założeniami, w ciągu najbliższych trzech lat przychody naszych trzech wiodących platform technologicznych: Opinie.pl, TalentMedia i Plastream wzrosną pięciokrotnie, do poziomu blisko 80 mln złotych, co przełoży się na 21 mln złotych rocznej EBITDA w 2020 roku. Dla porównania, w 2016 roku przychody z tych platform wyniosły 15 mln złotych przy 2,3 mln złotych EBITDA. Z ogłoszeniem Strategii 2020 zbiegło się inne ważne wydarzenie w historii istnienia naszych spółek – otwarcie nowej siedziby w Warszawie, dzięki której wszystkie nasze kluczowe zasoby znajdują się w tym samym miejscu i działają w ramach zintegrowanej, nowoczesnej powierzchni biurowej.

W tym kontekście cały 2017 rok, a w szczególności jego pierwsze półrocze, należy traktować jako początek transformacji MEDIACAP SA z wiodącego gracza na rynku konsultingu marketingowego, w spółkę technologiczną. Z tego względu w minionym półroczu szczególny nacisk położyliśmy na rozwój w obszarze skalowalnych technologii, czyniąc z nich swój priorytet, co przełożyło się na mniejszą intensywność w dotychczasowej działalności konsultingowej.

Zachodzące zmiany, w tym inwestycje w nowe modele oraz przeprowadzka, są również widoczne w naszych wynikach finansowych. Skonsolidowane przychody za pierwsze półrocze 2017 roku wyniosły 30,2 mln złotych (+5,3% r/r), co przełożyło się na 2,7 mln złotych powtarzalnego wyniku EBITDA (-18,9% r/r) i 1,4 mln złotych powtarzalnego zysku netto (-32,9% r/r).

Segment MARKETING wypracował w pierwszym półroczu 19,2 mln złotych przychodów, co przełożyło się na 0,4 mln złotych EBITDA. Segment DATA wypracował w tym czasie 11,0 mln złotych przychodów, co przyniosło 1,3 mln złotych EBITDA. W tym okresie efektywność w obszarze naszego tradycyjnego biznesu była niższa, ze względu na wysokie zaangażowanie organizacji w proces zmiany siedziby. Ponieśliśmy również istotne jednorazowe koszty związane z przeprowadzką. Dodatkowo wyniki za H1 obciążone są nakładami na prace rozwojowe w ramach rozbudowy platform technologicznych Opinie.pl oraz Plastream, a także kosztami transakcji przejęć i odpisem na nieściągalne należności. Łączna wartość korekt przekroczyła 1,0 mln złotych. Oczekujemy, że te inwestycje oraz zmiana siedziby przyniosą wzrost sprzedaży i efektywności biznesu jeszcze w tym roku.

### Nowe modele: skokowy wzrost przychodów

W pierwszym półroczu 2017 roku zanotowaliśmy skokowy wzrost linii biznesowych, które są podstawą Strategii 2020. Łączny przychód z platform Opinie.pl, TalentMedia i Plastream wyniósł bowiem 9,5 mln złotych (+73,2% r/r), co stanowiło lepszy wynik niż zakładany.

Platforma Opinie.pl przyniosła 5,0 mln złotych przychodu (+33,5% r/r) i 1,1 mln złotych (+19,7%) skorygowanej EBITDA. Na koniec czerwca b.r. liczba zarejestrowanych panelistów przekroczyła 100 tysięcy osób (+72,4% r/r), a liczba przeprowadzonych ankiet wyniosła 210 tysięcy (+105,9% r/r).

Platforma TalentMedia przyniosła 4,3 mln złotych przychodu (+162,3% r/r) i -0,2 mln złotych EBITDA. Na koniec czerwca b.r. liczba zarządzanych kanałów wyniosła 61 sztuk (+41 sztuk r/r), liczba ich subskrybentów wyniosła 13 285 914 osób (+162% r/r), ich łączna oglądalność wyniosła 384 528 680 minut (+301% r/r). Warto podkreślić skokowy wzrost oglądalności kanałów platformy, która znacząco urosła nie tylko wobec zeszłego roku, ale również wobec marca 2017 roku (+64,9%). Skokowy wzrost widowni kanałów miał bezpośrednie przełożenie na ich wartość i przyszłą monetyzację. W H1 udało się również sfinalizować przejęcie kontroli nad spółką zależną TalentMedia Balcans, która oferuje podobne usługi na rynku bułgarskim, mając pod kontrolą 14 kanałów i 37,30 mln minut miesięcznej oglądalności kanałów w czerwcu 2017 roku.

Platforma Plastream przyniosła 0,2 mln złotych przychodu i 0,1 mln złotych skorygowanej EBITDA. Korekta EBITDA jest następstwem rozwoju technologii, która pozwoli jej osiągnąć 20,0 mln złotych przychodu i 10,0 mln złotych EBITDA w 2020 roku. Ważnym wydarzeniem była finalizacja procesów rekrutacyjnych, która wzmocniła zespół o dwóch doświadczonych Data Scientists w Q3 2017. Łącznie nad rozwojem platformy pracuje obecnie 10 specjalistów.

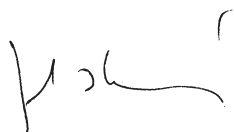


### Podsumowanie: mocna perspektywa

Przyjęcie nowej strategii rozwoju było kamieniem milowym w życiu spółki i choć pozytywny efekt nie jest jeszcze widoczny w skonsolidowanych wynikach za pierwsze półrocze 2017 roku, to skokowy wzrost nowych modeli wyraźnie pokazuje ogromny potencjał skalowalnych platform technologicznych dla naszego biznesu. W kolejnych kwartałach będziemy więc mocno skupieni na utrzymaniu mocnej dynamiki, nie zapominając równocześnie o istotnej roli naszych usług konsultingowych, w szczególności pod kątem generowania gotówki.

Życząc miłej lektury raportu półrocznego, łączymy pozdrowienia

Z wyrazami szacunku,



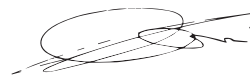
---

Jacek Olechowski  
Prezes Zarządu



---

Edyta Gurazdowska  
Wiceprezes Zarządu

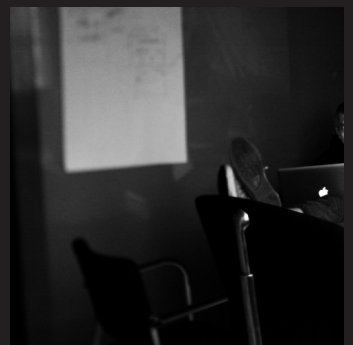
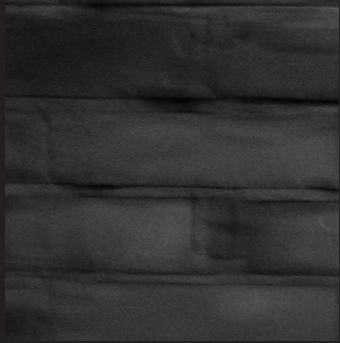


---

Marcin Jeziorski  
Wiceprezes Zarządu



# WYBRANE DANE FINANSOWE




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

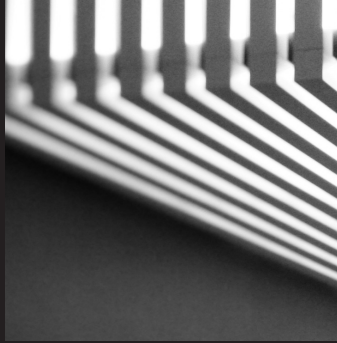
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
I. Przychody ze sprzedaży	30 194	28 671	7 109	6 545
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 023	2 682	241	612
III. Zysk (strata) brutto	832	2 687	196	613
IV. Zysk (strata) netto	611	2 118	144	484
V. Zysk (strata) netto akcjonariuszyJednostki Dominującej	118	1 498	28	342
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 673	166	394	38
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 147)	(98)	(741)	(22)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 474	136	347	31
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-	204	-	47
X. Średnia ważona liczba akcji	18 419 368	16 509 513	18 419 368	16 509 513
XI. Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	18 419 368	16 509 513	18 419 368	16 509 513
XII. Zysk podstawowy/rozwodniony netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,01	0,09	0,00	0,02
	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
XIII. Aktywa obrotowe	21 028	26 160	4 975	5 913
XIV. Aktywa trwałe	19 364	15 672	4 582	3 542
XV. Aktywa razem	40 392	41 832	9 557	9 456
XVI. Zobowiązania krótkoterminowe	14 422	16 213	3 412	3 665
XVII. Zobowiązania długoterminowe	1 590	1 414	376	320
XVIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	20 038	19 920	4 741	4 503
XIX. Udziały niekontrolujące	4 342	4 285	1 027	969
XX. Liczba akcji	18 419 368	18 419 368	18 419 368	18 419 368

**b. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego półrocznego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)**

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	5 622	6 018	1 324	1 374
Koszty działalności operacyjnej	6 008	5 191	1 415	1 185
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(307)	899	(72)	205
Zysk (strata) brutto	1 066	3 019	251	689
Zysk (strata) netto ogółem	1 125	2 820	265	644
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	342	(732)	81	(167)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(47)	1 980	(11)	452
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(264)	(142)	(62)	(32)
Przepływy pieniężne netto, razem	31	1 106	7	252
Średnia ważona liczba akcji	18 419 368	16 509 513	18 419 368	16 509 513
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	18 419 368	16 509 513	18 419 368	16 509 513
Zysk podstawowy/rozwodniony netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	0,17	0,01	0,04
	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Aktywa trwałe	20 409	20 675	4 829	4 673
Aktywa obrotowe	5 966	5 656	1 412	1 278
Aktywa razem	26 375	26 331	6 240	5 952
Zobowiązania długoterminowe	736	421	174	95
Zobowiązania krótkoterminowe	3 179	4 575	752	1 034
Kapitał własny	22 460	21 335	5 314	4 823
Liczba akcji	18 419 368	18 419 368	18 419 368	18 419 368
Rozwodniona liczba akcji	18 419 368	18 419 368	18 419 368	18 419 368
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	1,22	1,16	0,29	0,26



**PÓŁROCZNE  
SKROĆONE  
SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE GRUPY  
KAPITAŁOWEJ  
MEDIACAP**



## a. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA	w tys. PLN		w tys. PLN	
	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2017	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2016	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	18 252	16 766	30 194	28 671
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	18 252	16 766	30 194	28 671
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>17 145</b>	<b>14 852</b>	<b>29 062</b>	<b>26 242</b>
Amortyzacja	331	296	633	595
Zużycie materiałów i energii	1 087	610	1 516	1 073
Usługi obce	11 654	10 641	19 520	18 655
Podatki i opłaty	76	25	156	49
Wynagrodzenia	3 321	2 766	6 163	5 046
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	373	289	602	471
Pozostałe koszty rodzajowe	303	225	472	353
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>1 107</b>	<b>1 914</b>	<b>1 132</b>	<b>2 429</b>
Pozostałe przychody operacyjne	172	132	295	283
Pozostałe koszty operacyjne	402	17	404	30
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>877</b>	<b>2 029</b>	<b>1 023</b>	<b>2 682</b>
Przychody finansowe	3	43	14	60
Koszty finansowe	143	27	205	55
<b>Zysk brutto</b>	<b>737</b>	<b>2 045</b>	<b>832</b>	<b>2 687</b>
Podatek dochodowy	143	394	221	569
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>594</b>	<b>1 651</b>	<b>611</b>	<b>2 118</b>
<b>Zysk netto ogółem</b>	<b>594</b>	<b>1 651</b>	<b>611</b>	<b>2 118</b>
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	107	1 175	118	1 498
Akcjonariuszom niekontrolującym	488	476	493	620
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>18 419 368</b>	<b>16 891 484</b>	<b>18 419 368</b>	<b>16 509 513</b>
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>	<b>18 419 368</b>	<b>16 891 484</b>	<b>18 419 368</b>	<b>16 509 513</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł) przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego				
- podstawowy/rozwodniony	0,01	0,07	0,01	0,09



## b. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	w tys. PLN Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2017	w tys. PLN Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2016	w tys. PLN Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	w tys. PLN Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016
Wynik netto	594	1 651	611	2 118
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>594</b>	<b>1 651</b>	<b>611</b>	<b>2 118</b>
Całkowite dochody przypadające:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	107	1 175	118	1 498
Akcjonariuszom niekontrolującym	488	476	493	620

## c. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	w tys. PLN 30/06/2017	w tys. PLN 31/12/2016
<b>AKTYWA</b>		
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>19 364</b>	<b>15 672</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 782	820
Wartości niematerialne	4 084	3 874
Wartość firmy	12 118	9 742
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	106	-
Należności długoterminowe	150	187
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 114	1 037
Pozostałe aktywa trwałe	10	12
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>21 028</b>	<b>26 160</b>
Zapasy	-	-
Należności krótkoterminowe	14 977	21 093
Należności z tytułu dostaw i usług	13 411	19 708
Należności z tytułu podatku dochodowego	426	349
Pozostałe należności	1 140	1 036
Pozostałe aktywa finansowe	6	26
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 730	3 730
Pozostałe aktywa obrotowe	2 315	1 311
<b>III. AKTYWA TRWAŁE ZAKWALIFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>40 392</b>	<b>41 832</b>

<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	w tys. PLN 30/06/2017	w tys. PLN 31/12/2016
<b>I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>	<b>24 380</b>	<b>24 205</b>
1. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	20 038	19 920
Kapitał zakładowy	921	921
Kapitał zapasowy	7 468	5 130
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	14 822	14 822
Akcje własne	(103)	(103)
Kapitał rezerwowy	3 054	1 815
Zyski (straty) zatrzymane	(6 124)	(2 665)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(6 242)	(5 498)
- zysk (strata) netto	118	2 833
2. Udziały niekontrolujące	4 342	4 285
<b>II . ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>1 590</b>	<b>1 414</b>
1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	366	321
Kredyty i pożyczki	73	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	293	321
2. Rozliczenia międzyokresowe	1 224	1 093
<b>III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>14 422</b>	<b>16 213</b>
1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	13 857	15 727
Kredyty i pożyczki	3 011	857
Pozostałe zobowiązania finansowe	449	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 648	7 190
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	186	489
Zobowiązania pozostałe	1 304	1 830
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	402	784
Pozostałe rezerwy	2 857	4 577
2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	565	486
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>40 392</b>	<b>41 832</b>

## d. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	w tys. PLN	w tys. PLN
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>		
Zysk (strata) brutto	832	2 687
Korekty razem	841	(2 521)
Amortyzacja	633	595
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	25	15
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	162	2
Zmiana stanu należności	6 310	5 596
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(5 706)	(7 985)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(594)	(744)
Inne korekty	11	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 673</b>	<b>166</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>14</b>	<b>16</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	3
Spłata udzielonych pożyczek	9	-
Odsetki	5	13
<b>Wydatki</b>	<b>(3 161)</b>	<b>(114)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 776)	(90)
Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	(225)	-
Udzielone pożyczki	(1 160)	(15)
Inne wydatki inwestycyjne	-	(9)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3 147)</b>	<b>(98)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>2 547</b>	<b>1 063</b>
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	2 547	655
Wpływy ze sprzedaży częściowej udziałów w jednostkach zależnych niepowodującej utraty kontroli	-	4
Otrzymane dotacje	-	404
<b>Wydatki</b>	<b>(1 073)</b>	<b>(927)</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone przez spółki zależne udziałowcom niekontrolującym	(259)	(175)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(782)	(728)
Odsetki	(32)	(24)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 474</b>	<b>136</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>-</b>	<b>204</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-</b>	<b>204</b>
Środki pieniężne na początek okresu	3 730	5 446
Środki pieniężne na koniec okresu	3 730	5 650

## e. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

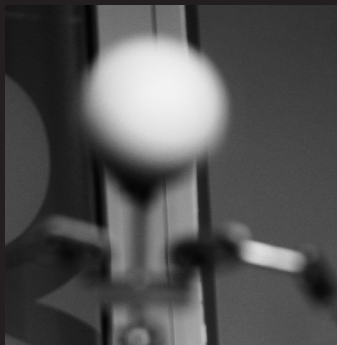
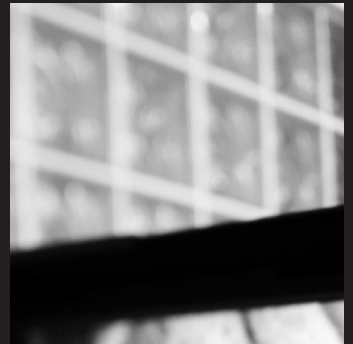
	Kapitał własny razem	Kapitał własny przy- padający ak- cjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Zyski (straty) zatrzymane	Niepodzie- lony zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) 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	611	118	-	-	-	-	-	118	-	118	493
- wynik netto za okres	611	118	-	-	-	-	-	118	-	118	493
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	3 964	3 577	-	2 338	-	-	1 239	-	-	-	387
- podział zysku / pokrycie straty	3 577	3 577	-	2 338	-	-	1 239	-	-	-	-
- zakup / włączenie spółki do konsolidacji	387	-	-	-	-	-	-	-	-	-	387
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	4 400	3 577	-	-	-	-	-	3 577	3 577	-	823
- wypłata dywidendy	756	-	-	-	-	-	-	-	-	-	756
- podział zysku / pokrycie straty	3 577	3 577	-	-	-	-	-	3 577	3 577	-	-
- zwrot dopłat do kapitału	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67
Stan na koniec okresu 30.06.2017	24 380	20 038	921	7 468	14 822	(103)	3 054	(6 124)	(6 242)	118	4 342

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Zyski (straty) zatrzymane	Niepodzielony zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Udziały niekontrolujące
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	2 118	1 498	-	-	-	-	-	1 498	-	1 498	620
- wynik netto za okres	2 118	1 498	-	-	-	-	-	1 498	-	1 498	620
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	5 257	5 253	115	526	3 827	-	785	-	-	-	4
- emisja akcji	115	115	115	-	-	-	-	-	-	-	-
- podział zysku / pokrycie straty	1 311	1 311	-	526	-	-	785	-	-	-	-
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	3 827	3 827	-	-	3 827	-	-	-	-	-	-
- zmiana struktury udziałowej	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	8 346	7 171	-	33	-	-	-	7 138	7 138	-	1 175
- wypłata dywidendy	2 918	1 918	-	33	-	-	-	1 885	1 885	-	1 000
- rozliczenie przejęcia The Digitals*	3 942	3 942	-	-	-	-	-	3 942	3 942	-	-
- podział zysku / pokrycie straty	1 311	1 311	-	-	-	-	-	1 311	1 311	-	-
- zwrot dopłat do kapitału	175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	175
Stan na koniec okresu 30.06.2016	21 894	18 547	921	5 130	14 822	(103)	1 815	(4 038)	(5 536)	1 498	3 347

\* W związku z uchwałą Zarządu Mediacap SA z dnia 13 czerwca 2016 w sprawie stwierdzenia spełnienia przesłanek do korekty ceny za udziały spółki The Digitals Sp. z o.o. nabytych na podstawie umowy inwestycyjnej z dnia 14 grudnia 2013 oraz uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 czerwca 2016 w sprawie emisji akcji serii D, będącej finalizacją umowy inwestycyjnej przejęcia spółki The Digitals Sp. z o.o. z dnia 14 grudnia 2013. Łączna wartość emisji akcji na okaziciela serii D obejmowanych w wykonaniu praw z Warrantów Subskrypcyjnych imiennych serii A wyniosła 3 942 tys. zł (akcje obejmowane po cenie 1,72 PLN za szt.).

IV

**INFORMACJA  
DODATKOWA  
DO POŁROCZNEGO  
SKRÓCONEGO  
SKONSOLIDOWA-  
NEGO SPRAWOZDA-  
NIA FINANSOWEGO  
SPORZĄDZONEGO  
NA DZIEN  
30 CZERWCA 2017**



## 1. INFORMACJE OGÓLNE

Nazwa Jednostki Dominującej:	MEDIACAP SA
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	ul. Mangalia 2A, 02-758 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. Data rejestracji w KRS nazwy MEDIACAP SA nastąpiło 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,
- 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 półrocznego 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 półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 oraz zawiera dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 oraz na dzień 31 grudnia 2016. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2016.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2017 oraz skrócone półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonych i opublikowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych na dzień 30 czerwca 2016 oraz na dzień 31 grudnia 2016.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MEDIACAP za pierwsze półrocze 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 I półrocze 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 półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 29 września 2017.

## 2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ MEDIACAP NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017

Na koniec pierwszego półrocza 2017 Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały w 9 jednostkach zależnych, z czego 8 objętych jest 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, Warszawa	działalność agencji reklamowych	75%	75%	Pełna	
IQS Sp. z o.o.	ul. Mangalia 2A, Warszawa	działalność agencji badawczych	60%	60%	Pełna	
The Digitals Sp. z o.o.	Ul. Mińska 25, Warszawa	komunikacja marketingowa	100%	100%	Pełna	
Quant Sp. z o.o.	ul. Mangalia 2A, Warszawa	działalność agencji badawczych	60%	60%	Pełna	Kontrola przez Spółkę IQS Sp. z o.o.
IQS Data Sp. z o.o.	ul. Mangalia 2A, Warszawa	działalność agencji badawczych	60%	60%	Pełna	Kontrola przez Spółkę IQS Sp. z o.o.
Plastream Sp. z o.o. (d. EDGE Technology)	ul. Mangalia 2A, Warszawa	działalność agencji reklamowych	51%	51%	Pełna	
MCP PUBLICA Sp. z o.o.	Ul. Mińska 25, Warszawa	działalność portali internetowych	100%	100%	Pełna	
TalentMedia Sp. z o.o.	ul. Mińska 25, Warszawa	działalność agencji reklamowych	51,11%	51,11%	Pełna	
TalentMedia Balcans Sp. z o.o.	ul. Mińska 25, Warszawa	działalność agencji reklamowych	90%	90%	Pełna	Kontrola przez Spółkę TalentMedia Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2017 oraz na dzień 30 czerwca 2016 udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

### 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), który 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 EURO obowiązujący na koniec każdego okresu – dla danych wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej,
- średni kurs EURO 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	Okres porównywalny	
		sprawozdawczy	01/01-31/12/2016	01/01-30/06/2016
1	średni kurs na koniec okresu	4,2265	4,4240	4,4255
2	średni kurs okresu	4,2474	4,3757	4,3805
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,4157	4,5035	4,4987
4	najniższy średni kurs w okresie	4,1737	4,2355	4,2355

#### **4. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze 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 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 stanowią:

- 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 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. 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.

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 odroczonego” – 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 miałyby wpływu na politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej ani na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 12 listopada 2009 wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011) – obowiązującym w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018. Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:
  - aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
  - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

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

od niespłaconej części kapitału. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument finansowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

- MSSF 9 wprowadzono nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących tj. model oczekiwanych strat kredytowych. Istotny jest także wprowadzony przez MSSF 9 wymóg ujawniania w pozostałych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.
- MSSF 15 Przychody z umów z klientami – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 MSSF 15 określa, w jaki sposób i kiedy należy rozpoznawać przychody, jak również wymaga od podmiotów stosujących MSSF istotnych ujawnień. Standard wprowadza jednolity model pięciu kroków, oparty na zasadach, który ma być stosowany dla wszystkich umów z klientami przy rozpoznawaniu przychodu.

Ponadto na dzień 29 września 2017 następujące nowe standardy, zmiany do standardów oraz nowe interpretacje zostały wydane przez RMSR, ale jeszcze nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE:

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),

- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub po tej dacie).

MSSF niezatwierdzone przez Unię Europejską oraz te, które nie weszły w życie nie miałyby wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe z wyjątkiem:

- MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami”;
- MSSF 16 „Leasing”

Zgodnie z zasadami wprowadzonymi przez MSSF 15, Grupa ujmować będzie przychody w taki sposób, aby wskazać transfer usług na rzecz klientów w takiej kwocie, która odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), którego Grupa spodziewa się w zamian za



te usługi. Zgodnie z nowymi regulacjami przychód powstaje w momencie, gdy kontrola nad usługami przechodzi w ręce klienta. Grupa MEDIACAP będzie musiała zidentyfikować wszystkie umowy zawarte z klientami i zapoznać się z ich kluczowymi warunkami, aby mieć pewność, że model został zastosowany w sposób prawidłowy i zgodny z nowymi wymogami. MSSF 15 wprowadza także nowe wytyczne określające czy przychód należy rozpoznać w danym momencie czy też można rozłożyć jego ujęcie w czasie.

Zgodnie z zasadami wprowadzonymi przez MSSF 16, Grupa będzie musiała rozpoznać aktywa oraz zobowiązania z tytułu umów najmu i leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Po zastosowaniu MSSF 16 Grupa nie spodziewa się istotnego zwiększenia wartości aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Zarząd nie dokonał szczegółowej oceny lub symulacji na dzień bilansowy i planuje przeprowadzenie stosownych analiz w latach 2017-2018.

## 6. ZASADY KONSOLIDACJI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017.

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 nad 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 kwotę 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 nie 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 rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

Grupa w okresie objętym sprawozdaniem nie posiada jednostek stowarzyszonych.

## 7. 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 występowałyby 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 warto-

ści 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%.

#### **Wartość 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 zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Środki trwale 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 wartość 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 nie objętej 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 nie udokumentowane 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 zobowiązań handlowych 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 koszt, koszty wynagrodzeń pracowników, koszty usług obcych oraz kosztu 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 wynikach 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 uzasadnio-



ne 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 odroczone 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, aktywa wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, 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 trwale 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.

## 8. 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 12 tys. zł, rozliczone na zmniejszenie wyniku finansowego oraz zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 28 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				30/06/2017
		Utworzenie	Włączenie do konsolidacji	Rozwiązanie	Wykorzystanie	
<b>Odpisów aktualizujących:</b>	<b>278</b>	<b>133</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>26</b>	<b>381</b>
- należności	273	133	-	1	26	379
- inne aktywa (dyskonto kaucji)	5	-	-	3	-	2
<b>Rezerw z tytułu:</b>	<b>4 577</b>	<b>1 908</b>	<b>639</b>	<b>509</b>	<b>3 758</b>	<b>2 857</b>
- przyszłych kosztów	612	318	-	231	376	323
- spraw sądowych	124	-	-	113	11	-
- niewypłaconych umów cyw.- prawnych związanych z zakończonymi projektami	284	-	-	-	283	1
- kosztów projektów	3 435	1 191	-	165	2 417	2 044
- kosztów sporządzenia i badania sprawozdania	65	-	-	-	65	-
- pozostałych rezerw	57	399	639	-	606	489
<b>Rozliczeń międzyokresowych z tytułu:</b>	<b>792</b>	<b>148</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>498</b>	<b>402</b>
- kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych	304	48	-	40	10	302
- kosztów wynagrodzeń premiovych	480	100	-	-	480	100
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	8	-	-	-	8	-
<b>Razem</b>	<b>5 647</b>	<b>2 189</b>	<b>639</b>	<b>553</b>	<b>4 282</b>	<b>3 640</b>

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.

## **9. 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**

Wynik za I półrocze 2017 został obciążony znaczącymi jednorazowymi kosztami związanymi z:

- a) pracami rozwojowymi w ramach rozbudowy platform technologicznych Opinie.pl oraz Plastream
- b) przeprowadzką spółek do nowego wspólnego biura przy ulicy Mangalia 2A w W-wie
- c) kosztami transakcji przejęć
- d) odpisem na nieściągalne należności;

których łączna wartość przekroczyła 1,0 mln PLN.

## **10. 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.

## **11. INFORMACJE O RZECZOWYCH AKTYWACH TRWAŁYCH ORAZ WARTOŚCIACH NIEMATERIALNYCH**

W okresie 6 m-cy zakończonym 30 czerwca 2017 Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości: 1 165 tys. zł,
- nabyła wartości niematerialne o wartości: 721 tys. zł,
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto: 179 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2017 zobowiązania Grupy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wynoszą 166 tys. zł (na dzień 30 czerwca 2016 Grupa nie wykazuje zobowiązań z tego tytułu).

## **12. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH**

W okresie od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 w Grupie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

### **13. KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW**

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

### **14. 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.

### **15. 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.

### **16. 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 powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

#### **17. 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.

#### **18. 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.

#### **19. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W okresie pierwszego półrocza 2017 Grupa nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 30 czerwca 2017 Grupa nie posiada zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

#### **20. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY**

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

W dniu 27 czerwca 2017 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę o przeznaczeniu całości zysku wypracowanego przez Spółkę Dominującą w 2016 roku tj. kwoty 2 170 326,17 zł na kapitał zapasowy.

#### **21. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY**

Po dniu bilansowym, w dniu 7 sierpnia 2017 spółka zależna The Digitals Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w wyniku udziału w postępowaniu w trybie art. 54 ustawy prawo zamówień publicznych, zawarła umowę z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający), której przedmiotem jest wykonywanie przez Spółkę na rzecz Zamawiającego w ramach stałej obsługi usług polegających na realizacji kampanii rekla-



mowych oraz działań reklamowych wspierających kampanie reklamowe. Wysokość wynagrodzenia przypadającego Spółce za realizację przedmiotu umowy będzie zależała od liczby zamówień kierowanych przez Zamawiającego (tzn. liczba zamówień nie jest znana na dzień podpisania umowy) i nie będzie mogła przekroczyć kwoty w wysokości 4 mln zł netto. Umowa została zawarta na okres 24 miesięcy lub do chwili wyczerpania kwoty 4 mln zł na realizację zamówień, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi pierwsze.

## 22. 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		30/06/2017
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Środki trwale używane na podstawie umowy najmu	3	-	3	-

**23. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Transakcje pomiędzy Jednostką Dominującą a jej spółkami zależnymi podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Transakcje pomiędzy Grupą a spółkami powiązаныmi i członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami rodzin w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 zaprezentowano poniżej.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017		30 czerwca 2017		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016		31 grudnia 2016	
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Ze spółkami powiązаныmi	1	-	-	-	1	-	-	-
Z członkami Rady Nadzorczej	-	2	-	2	-	9	-	-
Z członkami Zarządu	-	4	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Powyższe transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających, kluczowego personelu kierowniczego oraz organów nadzorujących	30/06/2017	30/06/2016
<b>1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>148</b>	<b>126</b>
a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umowy o współpracę	148	126
b) świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
c) płatność w formie akcji własnych	-	-
<b>2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umów o współpracę</b>	<b>32</b>	<b>28</b>

## 24. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM PÓŁROCZNYM WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA

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.

W pierwszym półroczu 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 tys. zł na okres 12 miesięcy od dnia uruchomienia, oraz
- kredytu obrotowego w formie linii odnawialnej do wysokości 1 850 tys. 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.

W marcu 2017 w wykonaniu Umowy Inwestycyjnej The Digitals (spółka zależna od MEDIACAP SA) kupiła od osób fizycznych udziały stanowiące 34% kapitału zakładowego TalentMedia, za cenę sprzedaży wynoszącą 1,66 mln zł. Część ceny sprzedaży została rozliczona z pożyczką udzieloną udziałowcom TalentMedia przez The Digitals w lutym 2017 r. Pozostała część ceny została zapłacona w terminie 3 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Jednocześnie, w wykonaniu Umowy Inwestycyjnej The Digitals objęła nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym TalentMedia, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 1,12 mln zł. Dodatkowo 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 czerwcu 2017 TalentMedia zakupiło 90% udziałów w kapitale zakładowym TalentMedia Balcans. Spółka ta reprezentuje TalentMedia na rynek bułgarski.

W dniu 5 kwietnia 2017 Zarząd MEDIACAP SA poinformował, 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 24 maja 2017 Zarząd MEDIACAP SA przekazał do publicznej wiadomości nową strategię rozwoju Spółki, która zakłada koncentrację na rozwoju nowych modeli biznesowych w oparciu o trzy globalne trendy technologiczne: big data, video online i machine learning. Strategia MEDIACAP zakłada, że rozwój skalowalnych produktów technologicznych - platformy Opinie.pl, Plastream i MCN Talent Media wygeneruje w 2020 roku 76,5 mln zł przychodów i 20,7 mln zł EBITDA wobec 14,7 mln zł przychodów i 2,3 mln zł EBITDA z tych segmentów w 2016 roku.

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

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

## **26. 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.

NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH		TalentMedia Sp. z o.o.
Data przejęcia		07.03.2017
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów		51,11%
		Wartość godziwa
Aktywa netto		404
Nabyte aktywa trwałe		92
Nabyte aktywa obrotowe		1 207
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe		774
Przejęte zobowiązania długoterminowe		121
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia		2 376
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów		1 067
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:		2 780
- środki pieniężne		2 780
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia		(194)
- łączny wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia		860
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte		666
		TalentMedia Sp. z o.o.
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy		2 837
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy		219
Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2017 ze sprawozdania jednostkowego Spółki		4 281
Wynik za I półrocze 2017 ze sprawozdania jednostkowego Spółki		(199)

W dniu 18 maja 2017 MEDIACAP SA nabyła od spółki zależnej The Digitals Sp. z o.o. 561 udziałów w spółce Edge Technology Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział, tj. o łącznej wartości nominalnej 28 050,00 zł, które stanowią 51% udziału w kapitale zakładowym 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.

W dniu 23 czerwca 2017 TalentMedia Sp. z o.o., spółka zależna MEDIACAP SA, przejęła 90% udziałów w TalentMedia Balcans Sp. z o.o. Pozostałe 10% udziałów spółki pozostanie w rękach Marina Aganderova, Head of Bulgaria & Balcans.

Na dzień sporządzenia sprawozdania za I półrocze 2017 roku Grupa nie dysponuje danymi finansowymi nowo nabytej Spółki dla ustalenia wartości firmy na dzień przejęcia. W związku z tym, Grupa zdecydowała o objęciu konsolidacją Spółki TalentMedia Balcans Sp. z o.o. począwszy od trzeciego kwartału 2017. Ze względu na obecny poziom działalności Grupy nie są to wartości znaczące.

#### **27. STANOWISKO ZARZĄDU, CO DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW**

Prognoza wyników za rok 2017 nie była publikowana.

#### **28. 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 30 czerwca 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.

#### **29. 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 30 czerwca 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.

**30. 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**

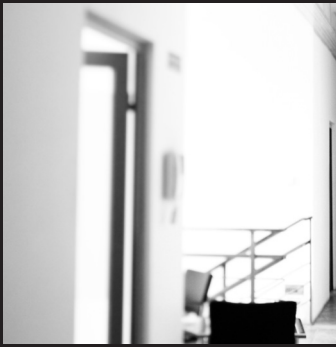
W okresie od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 w Grupie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mające wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz nie wystąpiły zdarzenia istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

**31. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

Czynniki, które w ocenie MEDIACAP SA 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 Emitenta prowadzi działalność).



V  
PÓŁROCZNE  
SKRÓCONE  
SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE  
MEDIACAP SA



## a. Rachunek zysków i strat

DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	3 307	3 978	5 622	6 018
Przychody netto ze sprzedaży usług i produktów	3 307	3 978	5 622	6 018
Koszty działalności operacyjnej	3 471	3 338	6 008	5 191
Amortyzacja	89	91	176	186
Zużycie materiałów i energii	247	331	423	510
Usługi obce	2 726	2 500	4 620	3 818
Podatki i opłaty	2	1	9	4
Wynagrodzenia	355	321	671	536
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	21	48	50	65
Pozostałe koszty rodzajowe	31	46	59	72
Zysk (strata) ze sprzedaży	(164)	640	(386)	827
Pozostałe przychody operacyjne	61	46	99	83
Pozostałe koszty operacyjne	20	7	20	11
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(123)	679	(307)	899
Przychody finansowe	1 372	2 149	1 383	2 160
Koszty finansowe	7	19	10	40
Zysk (strata) brutto	1 241	2 809	1 066	3 019
Podatek dochodowy	(22)	155	(59)	199
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 264	2 654	1 125	2 820
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	1 264	2 654	1 125	2 820
Zysk (strata) za okres sprawozdawczy	1 264	2 654	1 125	2 820
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 419 368	16 891 484	18 419 368	16 509 513
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 419 368	16 891 484	18 419 368	16 509 513
Działalność kontynuowana				
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł) przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego				
- podstawowy	0,07	0,16	0,06	0,17
- rozwodniony	0,07	0,16	0,06	0,17

**b. Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016
Wynik netto	1 264	2 654	1 125	2 820
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
Całkowite dochody netto	1 264	2 654	1 125	2 820

**c. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	30/06/2017	31/12/2016
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>20 409</b>	<b>20 675</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	291	158
Wartości niematerialne	866	1 013
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	18 899	19 070
Należności długoterminowe	32	186
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	318	243
Pozostałe aktywa trwałe	3	5
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>5 966</b>	<b>5 656</b>
Należności krótkoterminowe	3 632	5 189
Należności z tytułu dostaw i usług	2 837	4 745
Należności z tytułu podatku dochodowego	225	208
Pozostałe należności	570	236
Pozostałe aktywa finansowe	1 660	286
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50	19
Pozostałe aktywa obrotowe	624	162
<b>III. AKTYWA TRWAŁE ZAKWALIFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>A K T Y W A   R A Z E M</b>	<b>26 375</b>	<b>26 331</b>

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30/06/2017	31/12/2016
<b>I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>	<b>22 460</b>	<b>21 335</b>
Kapitał zakładowy	921	921
Kapitał zapasowy	5 695	3 525
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	14 822	14 822
Akcje własne	(103)	(103)
Zyski zatrzymane	1 125	2 170
- zysk netto	1 125	2 170
<b>II. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>736</b>	<b>421</b>
<b>1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>78</b>	<b>61</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	78	61
<b>2. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>658</b>	<b>360</b>
<b>III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>3 179</b>	<b>4 575</b>
<b>1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>2 973</b>	<b>4 431</b>
Kredyty i pożyczki	-	262
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 286	2 363
Zobowiązania pozostałe	349	431
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	18	26
Pozostałe rezerwy	320	1 349
<b>2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>206</b>	<b>144</b>
<b>IV. ZOBOWIĄZANIA BEZPOŚREDNIO ZWIĄZANE Z AKTYWAMI KLASYFIKOWANYMI JAKO PRZENACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>26 375</b>	<b>26 331</b>

## d. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto	1 066	3 019
Korekty razem	(724)	(3 751)
Amortyzacja	176	186
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1 379)	(2 132)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(1)	3
Zmiana stanu rezerw	(1 037)	(836)
Zmiana stanu należności	1 928	418
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(295)	(1 254)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(100)	(135)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(16)	(1)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>342</b>	<b>(732)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>413</b>	<b>2 140</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7	-
Splata udzielonych pożyczek	400	-
Odsetki	6	-
Otrzymane dywidendy	-	2 140
<b>Wydatki</b>	<b>(460)</b>	<b>(160)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(32)	(55)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(28)	(100)
Udzielone pożyczki	(400)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(47)</b>	<b>1 980</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>205</b>
Otrzymane dotacje	-	205
<b>Wydatki</b>	<b>(264)</b>	<b>(347)</b>
Splaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(264)	(333)
Odsetki zapłacone	-	(14)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(264)</b>	<b>(142)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>31</b>	<b>1 106</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	31	1 106
Środki pieniężne na początek okresu	19	176
Środki pieniężne na koniec okresu	50	1 282

## e. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

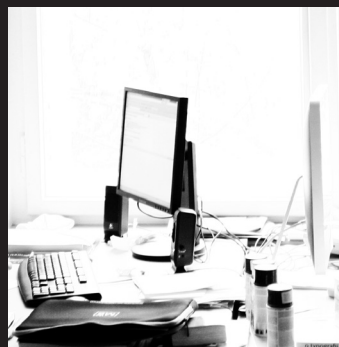
	Kapitał własny razem	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane
Stan na początek okresu 01.01.2017	21 335	921	3 525	14 822	(103)	-	2 170
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	21 335	921	3 525	14 822	(103)	-	2 170
Całkowite dochody netto	1 125	-	-	-	-	-	1 125
- wynik netto za okres	1 125	-	-	-	-	-	1 125
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	2 170	-	2 170	-	-	-	-
- podział zysku / pokrycie straty	2 170	-	2 170	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	2 170	-	-	-	-	-	2 170
- podział zysku / pokrycie straty	2 170	-	-	-	-	-	2 170
Stan na koniec okresu 30.06.2017	22 460	921	5 695	14 822	(103)	-	1 125

	Kapitał własny razem	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	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 porównywalnych	17 142	806	3 558	10 995	(103)	-	1 886
Całkowite dochody netto	2 820	-	-	-	-	-	2 820
- wynik netto za okres	2 820						2 820
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	3 942	115	-	3 827	-	-	-
- emisja akcji	115	115					
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	3 827			3 827			
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	1 918	-	32	-	-	-	1 886
- wypłata dywidendy	1 918	-	32	-	-	-	1 886
Stan na koniec okresu 30.06.2016	21 986	921	3 526	14 822	(103)	-	2 820



VI

**INFORMACJA  
DODATKOWA  
DO POŁROCZNEGO  
SKRÓCONEGO  
SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
SPORZĄDZONEGO  
NA DZIEN  
30 CZERWCA 2017**



## 1. INFORMACJE OGÓLNE

Nazwa Jednostki Dominującej:	MEDIACAP SA
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	ul. Mangalia 2A, 02-758 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 niestandardowej 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

Spółka MEDIACAP SA 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. Data rejestracji w KRS nazwy MEDIACAP SA nastąpiło 30 sierpnia 2010 roku.

W okresie objętym raportem zakres działalności Spółki nie uległ zmianie.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Zarząd MEDIACAP SA sprawowali:

<a href="#">Jacek Olechowski</a>	Prezes Zarządu
<a href="#">Edyta Gurazdowska</a>	Wiceprezes Zarządu
<a href="#">Marcin Jeziorski</a>	Wiceprezes Zarządu

Radę Nadzorczą MEDIACAP SA stanowili:

<a href="#">Hubert Janiszewski</a>	Przewodniczący Rady Nadzorczej
<a href="#">Jacek Welc</a>	Członek Rady Nadzorczej
<a href="#">Julian Kozankiewicz</a>	Członek Rady Nadzorczej
<a href="#">Artur Osuchowski</a>	Członek Rady Nadzorczej
<a href="#">Marcin Olechowski</a>	Członek Rady Nadzorczej od dnia 27 lutego 2017
<a href="#">Filip Friedmann</a>	Członek Rady Nadzorczej do dnia 17 lutego 2017

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 oraz zawiera dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 oraz na dzień 31 grudnia 2016. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2016.

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych na dzień 30 czerwca 2017 oraz na dzień 31 grudnia 2016 za wyjątkiem:

- zmiany prezentacji refaktur w rachunku zysków i strat za okres I półrocza 2016. W wyniku korekty pomniejszono o 127 tys. zł przychody i koszty operacyjne.

Sprawozdanie finansowe MEDIACAP SA za pierwsze półrocze 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 I półrocze 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 półroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 29 września 2017.

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

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

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 sprawozdania finansowego zastosowano kursy:

- średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu – dla danych wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej,
- średni kurs EURO 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	Okres porównywalny	
		sprawozdawczy	01/01-31/12/2016	01/01-30/06/2016
1	średni kurs na koniec okresu	4,2265	4,4240	4,4255
2	średni kurs okresu	4,2474	4,3757	4,3805
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,4157	4,5035	4,4987
4	najniższy średni kurs w okresie	4,1737	4,2355	4,2355

### 3. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

W dniu 2 lutego 2015 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło, na mocy art. 45 Ustawy uchwałę o sporządzeniu 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.

### 4. OŚWIADCZENIA O ZGODNOŚCI

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe MEDIACAP SA za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 Spółkę na koniec okresu sprawozdawczego.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę 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 półroczne 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.

## 5. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

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 odroczonego” – 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 miałyby wpływu na politykę rachunkowości Spółki ani na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 12 listopada 2009 wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011) – obowiązującym w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018. Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:
  - aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
  - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

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

od niespłaconej części kapitału. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument finansowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

- MSSF 9 wprowadzono nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących tj. model oczekiwanych strat kredytowych. Istotny jest także wprowadzony przez MSSF 9 wymóg ujawniania w pozostałych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.
- MSSF 15 Przychody z umów z klientami – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 MSSF 15 określa, w jaki sposób i kiedy należy rozpoznawać przychody, jak również wymaga od podmiotów stosujących MSSF istotnych ujawnień. Standard wprowadza jednolity model pięciu kroków, oparty na zasadach, który ma być stosowany dla wszystkich umów z klientami przy rozpoznawaniu przychodu.

Ponadto na dzień 29 września 2017 następujące nowe standardy, zmiany do standardów oraz nowe interpretacje zostały wydane przez RMSR, ale jeszcze nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE:

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),



- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub po tej dacie).

MSSF niezatwierdzone przez Unię Europejską oraz te, które nie weszły w życie nie miałyby wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe z wyjątkiem:

- MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami”;
- MSSF 16 „Leasing”

Zgodnie z zasadami wprowadzonymi przez MSSF 15, Spółka ujmować będzie przychody w taki sposób, aby wskazać transfer usług na rzecz klientów w takiej kwocie, która odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), którego Spółka spodziewa się w

zamian za te usługi. Zgodnie z nowymi regulacjami przychód powstaje w momencie, gdy kontrola nad usługami przechodzi w ręce klienta. MEDIACAP SA będzie musiała zidentyfikować wszystkie umowy zawarte z klientami i zapoznać się z ich kluczowymi warunkami, aby mieć pewność, że model został zastosowany w sposób prawidłowy i zgodny z nowymi wymogami. MSSF 15 wprowadza także nowe wytyczne określające czy przychód należy rozpoznać w danym momencie czy też można rozłożyć jego ujęcie w czasie.

Zgodnie z zasadami wprowadzonymi przez MSSF 16, Spółka będzie musiała rozpoznać aktywa oraz zobowiązania z tytułu umów najmu i leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Po zastosowaniu MSSF 16 Spółka nie spodziewa się istotnego zwiększenia wartości aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Zarząd nie dokonał szczegółowej oceny lub symulacji na dzień bilansowy i planuje przeprowadzenie stosownych analiz w latach 2017-2018.

## **6. 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: Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji. Dla posiadanych umów

leasingujących środki transportu zakwalifikowano je do kategorii leasingu finansowego. Spółka nie rozpoznała umów, w których występowałyby 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** – Spółka 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 udziałów w spółkach zależnych** - Spółka w przypadku wystąpienia przesłanek przeprowadza testy na utratę wartości udziałów/akcji spółek zależnych. Dla celów badania utraty wartości akcji i udziałów każda jednostka powiązana została potraktowana jako oddzielna jednostka generująca przepływy pieniężne. Wyceny przeprowadzono na bazie przepływów pieniężnych netto prognozowanych w zatwierdzonym planie oraz określeniu wartości rezydualnej dyskontowanych do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedlała bieżące rynkowe oszacowane wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla wycenianych aktywów. W kalkulacjach uwzględniono zmiany kapitału pracującego netto oraz wartość długu netto.

- **Wycena rezerw** - rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów zostały oszacowane 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** – Spółka 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 Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.
- **Stawki amortyzacyjne** - wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka 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. Spółka, 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 użytkowania, 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 Spółce nie wyodrębniono składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Z wyjątkiem prac rozwojowych, wartości niematerialne wytworzone przez Spółkę 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%.

#### **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 korzyści 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 zobowiązania. 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 pożytki 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 Spółka dokonuje 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.

#### 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 wartość 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 nie objętej 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 nie objętej 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 Spółki 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 Spółka zalicza 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.

#### 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 trwale 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 Spółka 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. 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.

Spółka tworzy 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), Spółka kalkuluje 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 Spółki. Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty. W pozycji pozostałych zobowiązań Spółka 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 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 kosztu 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 Spółka posiada uzasadnione przekonanie, iż otrzymująca dotacje jednostka gospodarcza spełni warunki związane z dotacją, oraz że dotacja zostanie otrzymana.

### Podatki

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 odroczone 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, aktywa wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, 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 Spółka 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 odroczone, 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 rezerwowany 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

Spółka nie wykorzystuje 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.



## 7. 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 zwiększenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 75 tys. zł, rozliczone na zwiększenie wyniku finansowego oraz zwiększenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 16 tys. zł, rozliczone na zmniejszenie wyniku finansowego.

<b>Odpisów aktualizujących:</b>	<b>115</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>113</b>
- należności	110	-	-	-	110
- inne aktywa	5	-	2	-	3
<b>Rezerw z tytułu:</b>	<b>1 348</b>	<b>218</b>	<b>-</b>	<b>1 247</b>	<b>319</b>
- przyszłych kosztów	28	13	-	26	15
- kosztów projektów	1 297	205	-	1 198	304
- kosztów sporządzenia i badania sprawozdania	23	-	-	23	-
<b>Rozliczeń międzyokresowych z tytułu:</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>18</b>
- kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych	26	-	8	-	18
<b>Razem</b>	<b>1 489</b>	<b>218</b>	<b>10</b>	<b>1 247</b>	<b>450</b>

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.

## **8. 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 półrocza 2017 nie wystąpiły inne zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, kapitał i wynik finansowy.

## **9. 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.

## **10. INFORMACJE O RZECZOWYCH AKTYWACH TRWAŁYCH ORAZ WARTOŚCIACH NIEMATERIALNYCH**

W okresie 6 m-cy zakończonym 30 czerwca 2017 Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości: 166 tys. zł,
- nabyła wartości niematerialne o wartości: 2 tys. zł,
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto: 4 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2017 zobowiązania Spółki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wynoszą 166 tys. zł (na dzień 30 czerwca 2016 Spółka nie wykazuje zobowiązań z tego tytułu).

## **11. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH**

W okresie od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 w Spółce nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

## **12. KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW**

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt błędów poprzednich okresów.

## **13. 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.

## **14. 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.

## **15. 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 powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

## **16. 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.

## **17. 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.

## **18. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W okresie pierwszego półrocza 2017 Spółka nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 30 czerwca 2017 Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

## **19. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY**

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

W dniu 27 czerwca 2017 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę o przeznaczeniu całości zysku wypracowanego przez Spółkę Dominującą w 2016 tj. kwoty 2 170 326,17 zł na kapitał zapasowy.

## **20. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY**

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy nie wystąpiły wydarzenia, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, kapitał i wynik finansowy.

## 21. 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.

## 22. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje pomiędzy Spółką a spółkami zależnymi i członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami rodzin w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 zaprezentowano poniżej.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017		30 czerwca 2017		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016		31 grudnia 2016	
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
MakeValue.pl Jacek Welc	-	2	-	2	-	-	-	-
The Digitals Sp. z o.o.	221	47	195	32	23	47	25	9
Plastream Sp. z o.o. (d.EDGE Technology)	19	30	7	11	5	15	14	24
Schol&Friends Warszawa Sp. z o.o.	841	5	867	4	490	13	78	11
IQS Sp. z o.o.	1 139	131	973	159	31	37	98	112
Quant Sp. z o.o.	-	30	-	-	-	30	-	-
IQS Data Sp. z o.o.	6	-	292	-	5	-	286	-
MCP Publica Sp. z o.o.	-	-	64	-	21	-	65	-
TalentMedia Sp. z o.o.	50	-	122	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 276</b>	<b>245</b>	<b>2 520</b>	<b>208</b>	<b>575</b>	<b>142</b>	<b>566</b>	<b>156</b>

Powyższe transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających, kluczowego personelu kierowniczego oraz organów nadzorujących	30.06.2017	30.06.2016
<b>1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>90</b>	<b>90</b>
a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umowy o współpracę	90	90
b) świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
c) płatność w formie akcji własnych	-	-
<b>2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umów o współpracę</b>	<b>32</b>	<b>20</b>

## POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU PÓŁROCZNEGO

### 23. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM PÓŁROCZNYM WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA

W lutym 2017 spółka otrzymała istotne zlecenie od międzynarodowej firmy usługowej. Zgodnie z warunkami zlecenia usługi będą świadczone 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.

W pierwszym półroczu nastąpiła zmiana na stanowisku osoby zarządzającej działalnością handlową pod marką EMLAB, a jej nowym zarządzającym został pan Wojciech Małysz. Zmiana ta powiązana jest ze słabszymi wynikami finansowymi tej części biznesu w pierwszym półroczu i ma przełożyć się na zwiększenie przychodów i zysków tej dywizji, szczególnie w 2018 roku.

W maju 2017 spółka opublikowała nową strategię rozwoju („Strategia 2017-2020”) w ramach której przewiduje skokowy wzrost wyników finansowych dzięki rozwojowi skalowalnych platform technologicznych: Opinie.pl, Talentmedia i Plastream, które łącznie w 2020 roku mają przynieść blisko 80 mln zł przychodu i prawie 21 mln zł zysku EBITDA.

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

Prognoza wyników za rok 2017 nie była publikowana.

### 25. 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 30 czerwca 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.

**26. 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 30 czerwca 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.

**27. 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**

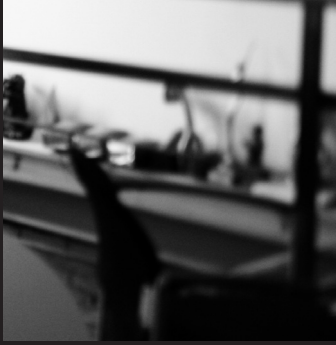
W okresie od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 w Spółce nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mające wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz nie wystąpiły zdarzenia istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

**28. 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 osiągnięte obecnie i w przyszłości wyniki zostały opisane w części dotyczącej zarządzania ryzykiem (Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność).

# VII OŚWIADCZENIA ZARZĄDU





## OŚWIADCZENIA

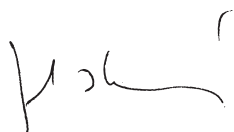
### Oświadczenie o zgodności

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MEDIACAP za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 półroczne 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

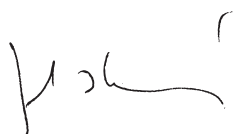


Marcin Jeziorski  
Wiceprezes Zarządu

## Oświadczenie o rzetelności oraz o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MEDIACAP i skrócone półroczne 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,
- PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy MEDIACAP oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego MEDIACAP SA został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



Jacek Olechowski  
Prezes Zarządu



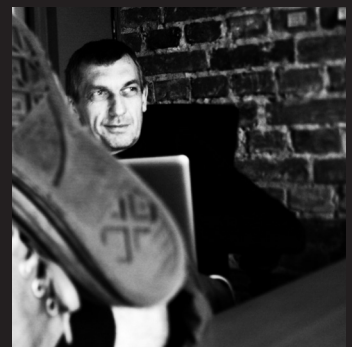
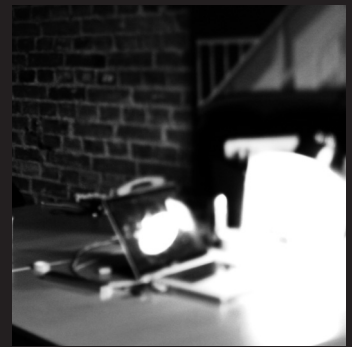
Edyta Gurazdowska  
Wiceprezes Zarządu



Marcin Jeziorski  
Wiceprezes Zarządu

# VIII

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY MEDIACAP ORAZ ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO MEDICAP SA OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2017**



# Raport niezależnego biegłego rewidenta

z przeglądu  
skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego  
i  
skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPY KAPITAŁOWEJ MEDIACAP S.A.  
z siedzibą w Warszawie

za okres od 01 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.





## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej  
Mediacap S.A.

**z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmujących okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Mediacap S.A., zwanej dalej Grupą Kapitałową, oraz skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Mediacap S.A., zwanej dalej Spółką, z siedzibą w Warszawie, ul. Mangalia 2A, na które składają się odpowiednio:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz informację dodatkową do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku,
- jednostkowy rachunek zysków i strat oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz informację dodatkową do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku.

### *Odpowiedzialność Zarządu*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, zwanego dalej MSR 34.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzony przegląd, sformułowanie wniosku o tych skróconym śródrocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### *Zakres przeglądu*

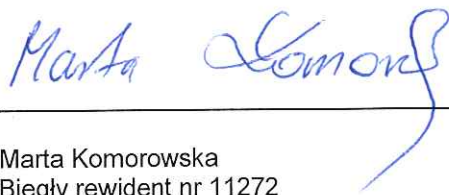
Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Pokrewnych 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” (uchwała nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami). Przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu jest istotnie węższy niż zakres badania przeprowadzanego zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku badania. W związku tym nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonych skróconym śródrocznym jednostkowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### *Wniosek z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2017 roku nie przedstawia jasno i rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2017 roku, jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy kończących się tego dnia, zgodnie z wymogami MSR 34.

#### *Wniosek z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Mediacap S.A. za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2017 roku nie przedstawia jasno i rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Mediacap S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku, jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy kończących się tego dnia, zgodnie z wymogami MSR 34.



Marta Komorowska  
Biegły rewident nr 11272

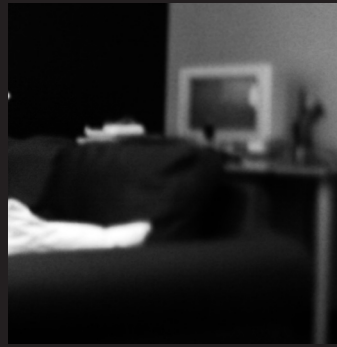
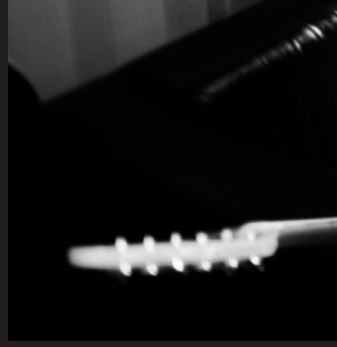
biegły rewident przeprowadzający przegląd  
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
firmy audytorskiej nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B  
02 – 695 Warszawa

Łódź, 29 września 2017 r.



IX  
SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY MEDIACAP  
W I PÓŁROCZU  
2017 ROKU



## 1. GRUPA MEDIACAP

Spółka MEDIACAP SA 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 05 marca 1998. Przekształcenie nastąpiło zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników EM LAB Sp. z o.o. z dnia 12 lutego 2008. Data rejestracji w KRS nazwy MEDIACAP SA – 30 sierpnia 2010. Zgodnie ze Statutem czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony. Statut MEDIACAP SA został przyjęty aktem notarialnym Rep. A nr 3028/2008 w dniu 12 lutego 2008. Ostatnia zmiana statutu Spółki miała miejsce 23 lutego 2015, Rep. A nr 2375/2015.

Spółka nie posiada oddziałów.

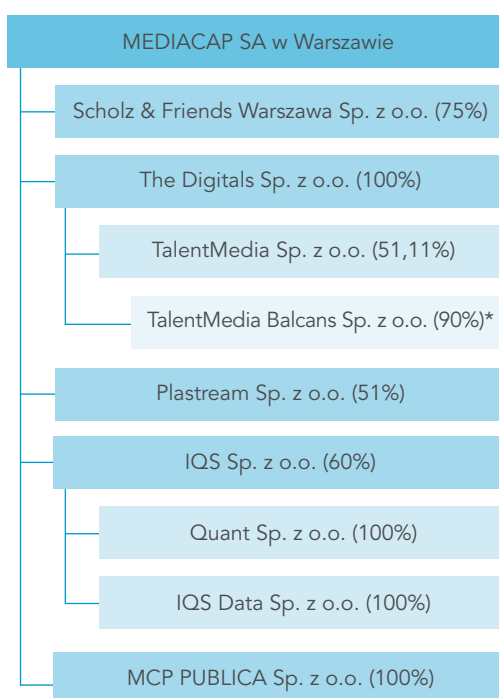
Spółka MEDIACAP SA jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej MEDIACAP.

Spółka MEDIACAP SA posiada markę handlową EMLAB.



## 2. ORGANIZACJA ORAZ STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie MEDIACAP przedstawia poniższy schemat.



\* W dniu 23 czerwca 2017 TalentMedia Sp. z o.o., spółka zależna MEDIACAP SA, przejęła 90% udziałów w TalentMedia Balcans Sp. z o.o. MEDIACAP SA posiada 45,99% udziałów za pośrednictwem TalentMedia Sp. z o.o. Grupa zdecydowała o objęciu konsolidacją Spółki TalentMedia Balcans Sp. z o.o. począwszy od 3 kwartału. Na dzień sporządzenia sprawozdania za I półrocze 2017 Grupa nie ustaliła wartości firmy na dzień przejęcia ze względu na niepełne dane finansowe. Ze względu na obecny poziom działalności, nieujęcie tych danych nie zniekształca danych prezentowanych w danych skonsolidowanych.

### 3. ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 przeprowadzenia 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 Kapitałowej MEDIACAP.

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.

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. wynosił 51%.

W dniu 18 maja 2017 MEDIACAP SA nabyła od spółki zależnej The Digitals Sp. z o.o. 561 udziałów w spółce EDGE Technology Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział, tj. o łącznej wartości nominalnej 28 050,00 zł, które stanowią 51% udziału w kapitale zakładowym 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.

#### 4. INFORMACJA DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

##### ZARZĄD SPÓŁEK GRUPY MEDIACAP

Od dnia 20 października 2015 Zarząd Spółki MEDIACAP SA składa się z 3 osób:

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

Kompetencje i zasady pracy Zarządu MEDIACAP SA zostały określone w następujących dokumentach:

- Statut Spółki MEDIACAP SA
- Obowiązujące przepisy prawne

Kompetencje zarządu:

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, nie zastrzeżone ustawą lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Przed podjęciem działań, które z mocy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, Zarząd zwróci się o podjęcie takiej uchwały, odpowiednio, do Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza nie mogą wydawać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki.
4. Uchwały Zarządu są podejmowane bezwzględną większością głosów.
5. Zasady funkcjonowania Zarządu może określić regulamin Zarządu, uchwalony przez Zarząd.

## **Doświadczenie Członków Zarządu**

### **Jacek Olechowski – Prezes Zarządu**

Jest założycielem i największym akcjonariuszem spółki MEDIACAP SA.

Jacek Olechowski działa na rynku mediów i marketingu od 20 lat. Pierwszą agencję reklamową DFF współtworzył od 1996 roku, w latach 1996-2007 pełniąc funkcję jej wiceprezesa i dyrektora zarządzającego. W ciągu 5 lat, z przychodami przekraczającymi 50 mln złotych, spółka dołączyła do grona największych graczy na rynku. Już pod marką Change stała się również jedną z najbardziej nagradzanych polskich agencji, a po serii transakcji przekształciła się w holding Group One SA o przychodach ponad 100 mln złotych rocznie. Olechowski sprzedał swoje akcje w Group One do inwestora prywatnego w 2014.

W latach 2007-2015 stworzył porównywarke ubezpieczeniową rankomat.pl. Jako jej największy prywatny akcjonariusz i przewodniczący RN był bezpośrednio zaangażowany od fazy pomysłu, przez implementację po fund-raising i exit. 100% spółki przejęła międzynarodowa firma Bauer Media, w ramach jednej z największych transakcji rynku e-commerce roku 2015.

Od 2010 pełni funkcję Prezesa Zarządu MEDIACAP SA. W tym czasie z małej firmy reklamowej uczynił jednego z najbardziej aktywnych konsolidatorów branży reklamowej. Spółka pod jego zarządem zwiększyła przychody blisko 7x.

Olechowski, rocznik 1977, jest magistrem Finansów i Bankowości Szkoły Głównej Handlowej, absolwentem programu Global Leadership and Public Policy for the 21st Century Kennedy School of Government (Harvard University) oraz Georgetown Leadership Seminar 2010.

#### **Edyta Gurazdowska – Wiceprezes Zarządu**

Edyta Gurazdowska zaczęła swoją karierę zawodową od pracy w księgowości w Ster Projekt Sp. z o.o., a następnie Urban Design Sp. z o.o. i Decathlon Sp. z o.o.

W 2004 roku dołączyła do Jacka Olechowskiego w ramach DFF, oraz kolejno Change i Group One. W tym czasie awansowała z Głównej Księgowej na Dyrektora Finansowego.

W 2008 została CFO MEDIACAP SA, a od 2015 pełni funkcję wiceprezesa ds. Operacji (COO). Do jej zadań należy przede wszystkim nadzór nad operacjami i finansami Grupy oraz współpraca z zarządami spółek grupy w ramach budowy skali i rentowności oraz wsparcie w zakresie transakcji.

Gurazdowska, rocznik 1977, jest magistrem Finansów i Bankowości Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu. Dodatkowo ukończyła studia podyplomowe z rachunkowości w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie. W 2004 roku ukończyła studia w zakresie międzynarodowych finansów ACCA (Association of Chartered Certified Accountants).

#### **Marcin Jeziorski – Wiceprezes Zarządu**

Marcin Jeziorski działa na rynku reklamowym od ponad 15 lat. Pracował w agencjach D’Arcy/G7, Saatchi&Saatchi/Team One, Y&R/303. Tej ostatniej był założycielem i pierwszym dyrektorem zarządzającym. Po stronie agencji odpowiadał za wprowadzenie na rynek marek Plush, 36.6 i Kaufland, odświeżał wizerunek Wirtualnej Polski, Ery, Simplusa, Plusa, Dziennika, repositionował Onet, współtworzył TurboDymoMana.

We wrześniu 2011, jako Chief Executive Officer, rozpoczął wraz z Józefem Dutkiewiczem przebudowę agencji Scholz & Friends Warszawa. W latach 2013, 2014, 2015 Agencja notuje najwyższe oceny w badaniu satysfakcji klientów Millward Brown SMG. Jednocześnie



zostaje nagrodzona tytułami Faworyt Klientów (MMP 2014), Powrót Roku (Press 2014), Agencja Roku (MMP 2015), wyróżnienie w 2016 roku przez MMP. Wysoka jakość świadczonych przez Agencję usług zostaje doceniona rok do roku na najbardziej prestiżowym festiwalu reklamy Effie. Scholz & Friends Warszawa zdobywa statuetki Effie za prace dla Opla (Złoto 2013), Getin Leasing (Brąz 2014) oraz tę najważniejszą Grand Prix Effie 2015 z kampanią #dziejesiewpolsce relaunchującą markę Wirtualna Polska. W 2016 agencja otrzymała brąz KTR za kampanię Projekt Zapora dla PGE oraz w konkursie Innovation Ad agencja Scholz & Friends została nagrodzona srebrem w dwóch kategoriach: Kategoria Open oraz Touchpoint za „Projekt Zapora”, prowadzony dla PGE Polska Grupa Energetyczna.

Skład Zarządów w poszczególnych Spółkach Grupy w pierwszym półroczu 2017:

Zarząd Spółki Scholz & Friends Warszawa Sp. z o.o. składał się z 1 osoby:

[Marcin Jeziorski](#) Prezes Zarządu

Zarząd Spółki IQS Sp. z o.o. składał się z 1 osoby:

[Alina Lempa](#) Prezes Zarządu

Zarząd Spółki IQS Data Sp. z o.o. składał się z 1 osoby:

[Alina Lempa](#) Prezes Zarządu

Zarząd Spółki Quant Sp. z o.o. składał się z 1 osoby:

[Mieczysław Wójcik](#) Prezes Zarządu

Zarząd Spółki The Digitals Sp. z o.o. składał się z następujących osób:

[Marcin Jeziorski](#) Prezes Zarządu

[Piotr Hassine](#) Członek Zarządu

Zarząd Spółki Edge Technology Sp. z o.o. składał się z 1 osoby:

[Bartosz Aninowski](#) Prezes Zarządu

Zarząd MCP Publica Sp. z o.o. składał się z 1 osoby:

[Anna Korsak](#) Członek Zarządu

Zarząd Spółki TalentMedia Sp. z o.o. składał się z następujących osób:

Krystian Botko	Prezes Zarządu
Piotr Tytyk	Członek Zarządu
Lidija Vukić	Członek Zarządu

#### **RADA NADZORCZA SPÓŁKI MEDIACAP SA**

Od dnia 20 października 2014 do 17 lutego 2017 Rada Nadzorcza składała się z:

Hubert Janiszewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Welc	Członek Rady Nadzorczej
Filip Friedmann	Członek Rady Nadzorczej
Julian Kozankiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Artur Osuchowski	Członek Rady Nadzorczej

Od dnia 17 lutego 2017 do 27 lutego 2017 Rada Nadzorcza składała się z:

Hubert Janiszewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Welc	Członek Rady Nadzorczej
Julian Kozankiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Artur Osuchowski	Członek Rady Nadzorczej

Od dnia 27 lutego 2017 Rada Nadzorcza składa się z:

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

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej MEDIACAP SA zostały określone w następujących dokumentach:

- Statut Spółki MEDIACAP SA
- Regulamin Rady Nadzorczej
- Obowiązujące przepisy prawne

## 5. AKCJE I 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%
<b>SUMA</b>	<b>18 419 368</b>	<b>100%</b>	<b>18 419 368</b>	<b>100%</b>

### 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 29 września 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%
<b>Razem</b>	<b>18 419 368</b>	<b>920 968,40</b>	<b>100,00%</b>

## c. Zmiany w strukturze akcjonariatu

Imię i nazwisko (lub nazwa)	Liczba posiadanych akcji stan na dzień 29.09.2017	Wartość akcji w PLN	Zmiany w stanie posiadania akcji	Liczba posiadanych akcji stan na 24.05.2017	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Posella IF1 Limited	9 361 820	468 091,00	-	9 361 820	50,83%	50,83%
Frinanti Limited	1 242 516	62 125,80	-	1 242 516	6,75%	6,75%
mBank SA	1 769 635	88 481,75	-	1 769 635	9,61%	9,61%
Pozostali	6 045 397	302 269,85	-	6 045 397	32,82%	32,82%
<b>Razem</b>	<b>18 419 368</b>	<b>920 968,40</b>	<b>-</b>	<b>18 419 368</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

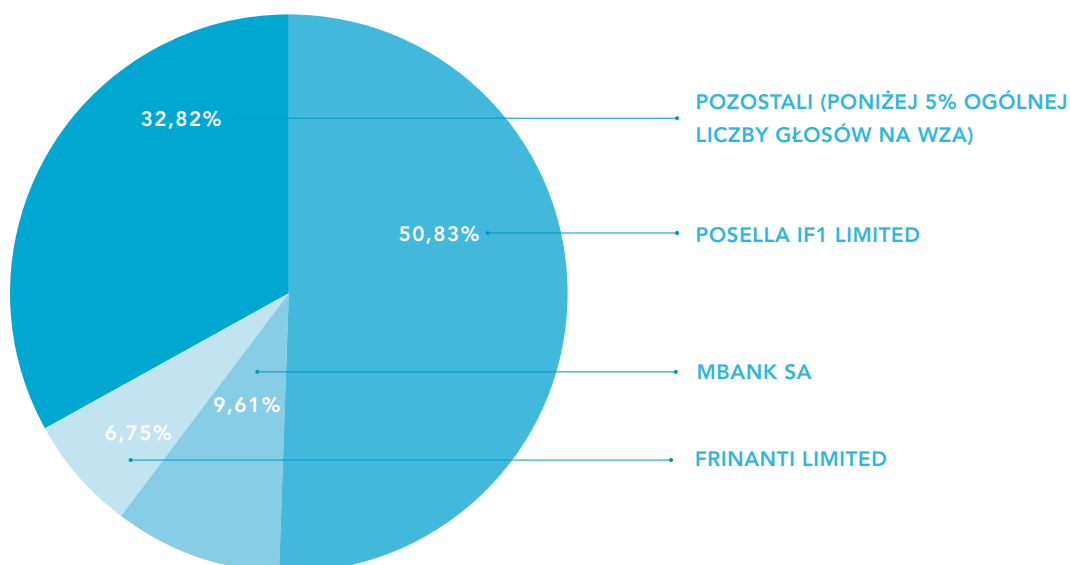
Powiązania członków Rady Nadzorczej z akcjonariuszami dysponującymi akcjami reprezentującymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów:

## Jacek Olechowski jest właścicielem spółki Posella IF1 Limited

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę (na dzień 29 września 2017), zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji stan na dzień 29.09.2017	Wartość akcji w PLN	Zmiany w stanie posiadania akcji	Liczba posiadanych akcji stan na 24.05.2017	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale 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%
Julian Kozankiewicz	33 698	1 685	-	33 698	0,18%	0,18%

Spółka na dzień sporządzenia raportu posiadała 144 138 własnych akcji.



#### d) Opis zmian w strukturze akcjonariatu w pierwszym półroczu 2017

##### 13 marca 2017 – Zmiana stanu posiadania akcji

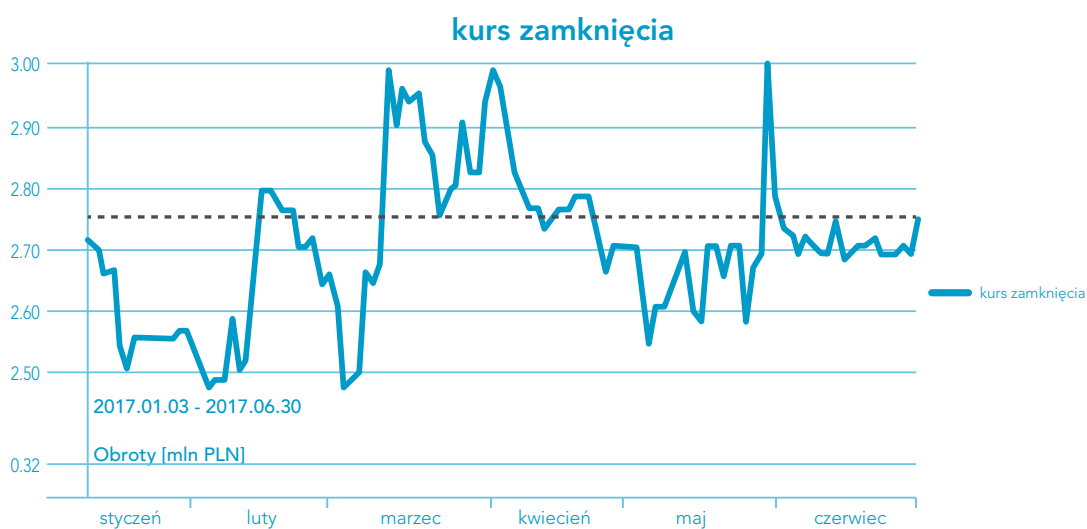
Zarząd MEDIACAP SA na podstawie art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: „Ustawa”) poinformował, że w dniu 13 marca 2017 powziął informację o zmianie stanu posiadania akcji Spółki w związku z zawiadomieniem otrzymanym od akcjonariusza, pana Filipa Friedmanna, działającego w imieniu własnym oraz podmiotu blisko z nim związanego, tj. spółki Frinanti Limited z siedzibą w Nikozji, sporządzonym na podstawie art. 69 Ustawy.

Powyższe zawiadomienie dotyczyło zmniejszenia pośredniego udziału pana Filipa Friedmanna oraz bezpośredniego udziału jego spółki zależnej, Frinanti Limited, poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zmniejszenie stanu posiadania nastąpiło wskutek transakcji pakietowych i transakcji dokonanych poza rynkiem regulowanym przeprowadzonych w dniach 8 i 10 marca 2017, dotyczących zbycia przez Frinanti Limited 3 176 817 akcji zwykłych na okaziciela Spółki.

Pan Filip Friedmann nie posiadał bezpośrednio akcji MEDIACAP SA, natomiast za pośrednictwem Frinanti Limited posiadał 4 419 333 akcje, które stanowiły łącznie 23,99% kapitału zakładowego MEDIACAP SA i uprawniały łącznie do 4 419 333 głosów, co stanowiło 23,99% ogólnej liczby głosów MEDIACAP SA.

W wyniku zdarzeń opisanych w otrzymanym zawiadomieniu, p. Filip Friedmann nie posiadał bezpośrednio akcji Emitenta, natomiast za pośrednictwem spółki zależnej Frinanti Limited posiadał łącznie 1 242 516 akcji MEDIACAP SA, które stanowiły łącznie 6,75% kapitału zakładowego MEDIACAP SA i uprawniały łącznie do 1 242 516 głosów, co stanowiło 6,75% ogólnej liczby głosów MEDIACAP SA.

## e) Notowania w okresie 01.01.2017 - 30.06.2017



MEDIACAP SA	
Aktualny kurs na dzień 30 czerwca 2017	2,75
Od	2016-12-30
Do	2017-06-30
Zmiana [%]	+0,00
Zmiana [zł]	+0,05
Poprzednie zamknięcie	2,75
Otwarcie	2,75
Minimum [zł]	2,41
Minimum [%]	-12,36
Maksimum [zł]	3,00
Maksimum [%]	+9,09
Wolumen	917178
Obroty [mln. zł]	2,461
Średni wolumen	7754
Średnie obroty [mln. zł]	0,021
Średni kurs	2,69
Sesje wzrost / spadek / bez zmian	55/61/34

W okresie od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 kurs akcji utrzymał się na podobnym poziomie 2,75 zł za akcję. Średni kurs w tym okresie wyniósł, 2,69 zł za akcję, zaś średni wolumen 7 754 sztuki. Łączny obrót akcjami spółki wyniósł 917 178 sztuk akcji, co przełożyło się na obroty w wysokości 2 461 miliona zł.

## 6. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY MEDIACAP

### a) Historia Grupy MEDIACAP

1998	Powstanie spółki EM LAB Sp. z o.o. – poprzednika prawnego Emitenta – początkowo zajmującej się usługami PR.
2005	EM LAB (początkowo pod nazwą Event Lab Sp. z o.o.) jako spółka zajmująca się kompleksową organizacją eventów powstała w roku 2005 w następstwie przekształcenia spółki StarGate Sp. z o.o., należącej do Jacka Olechowskiego oraz Filipa Friedmanna. Dyrektorem zarządzającym spółki został Julian Kozankiewicz.  Pierwszymi klientami spółki były między innymi takie marki jak BMW, Lotto, Jelfa czy Vaillant. Swój pierwszy rok na rynku eventowym spółka zakończyła z przychodami na poziomie ok. 3 milionów złotych. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Jacek Olechowski.
2006	Rok 2006 okazał się dla Emitenta bardzo owocny. Do grona obsługiwanych klientów dołączyły m.in. marki Henkel, Toyota Motors, Brown Forman, Finlandia Vodka, Diageo, Moët&Chandon, Phillips i DB Kredyt. Z końcem roku wraz z poszerzeniem profilu działalności o usługi z zakresu ambient media i marketingu doświadczeń, spółka zmieniła nazwę na EM LAB Sp. z o.o. W grudniu 2006 roku doszło do rebrandingu nazwy z Event Lab na EM LAB – Experiential Marketing. Obroty spółki za rok 2006 wyniosły ok. 5 milionów złotych.
2007	Powołanie Juliana Kozankiewicza na stanowisko Prezesa Zarządu. W roku tym spółka pozyskała kilka znaczących, długoterminowych kontraktów, które wprowadziły ją do grona największych tego typu firm na rynku, m.in. kontrakt na wprowadzenie marki Play, organizację masowej imprezy BMW F1 Pit Lane Park czy ramową obsługę Nordea Bank i L’Oreal. Impreza dla BMW zgromadziła ponad 100 tys. uczestników w ciągu jednego weekendu natomiast projekt plaża dla Play (we współpracy ze stacją TV) dotarł bezpośrednio do ponad 300 tys. uczestników i jeszcze większego grona widzów. Przychody spółki wyniosły ok. 16 milionów złotych.
2008	Zmiana formy prawnej prowadzonej działalności EM LAB SA w wyniku przekształcenia spółki EM LAB Sp. z o.o. w EM LAB SA, a następnie debiut na rynku New Connect i pozyskanie w emisji prywatnej akcji serii B blisko 4,1 miliona złotych na rozwój i planowane akwizycje.  Spółka w tym okresie pozyskała do grona klientów markę Bosch, a jej największą realizacją była kolejna edycja BMW F1 Pit Lane Park, która zgromadziła ponad 160 tysięcy uczestników. Przychody spółki wyniosły ok. 18 milionów złotych.
2009	Załamanie koniunktury na rynku eventów w związku ze światowym kryzysem finansowym sprawiło, że według prasy branżowej rynek docelowy spółki zmalał o 50%. W efekcie przychody spółki zmniejszyły się do około 11,5 miliona złotych co wymusiło jej restrukturyzację i opóźniło planowane przejęcia.
2010	Nabycie 75% udziałów w spółce Scholz & Friends Warszawa Sp. z o.o., co zapoczątkowało tworzenie Grupy Kapitałowej, na czele której ponownie stanął Jacek Olechowski, tym razem wraz z Edytą Gurazdowską. Konsekwencją zmiany Zarządu było ogłoszenie nowej strategii odbudowy udziałów w rynku eventowym oraz restrukturyzacja nowej spółki zależnej. Zmiana firmy Spółki z EM LAB SA na MEDIACAP SA.  Do grona ujawnionych akcjonariuszy dołączyło BRE Wealth Management S.A. (obecnie mWealth Management S.A.). Baza klientów wzmocniła się o takie marki jak: LG, Tchibo, Mercedes-Benz, Frito Lay, Nestle czy Tedx. Usługi Grupy Kapitałowej poszerzyły się o kompleksowe doradztwo i realizację kampanii reklamowych. Skonsolidowane obroty wyniosły ok. 16 milionów złotych.
2011	Zakończenie procesów restrukturyzacyjnych spółki, które pozwoliły przywrócić zyski w jednostce głównej od Q1 oraz w spółce zależnej od Q4. Do poszerzonego grona klientów firmy dołączyły takie marki jak Netia, Allegro, H&M. Przychody po raz pierwszy w historii przekroczyły próg 20 milionów złotych.
2012	Dalszy rozwój biznesu w ramach strategii 2010-2013. Dzięki konkurencyjnej ofercie rynkowej Grupa Kapitałowa pozyskała kolejnych klientów (m.in. marki Hyundai, Kaufland, Opel, P&R), którzy pozwolili jej osiągnąć ok. 27 milionów złotych przychodu i 1,7 miliona złotych zysku netto.



2013	<p>Mocny wzrost organiczny i stabilność obu spółek w grupie pozwoliły zarządowi powrócić do działań w zakresie przejęć. Ich konsekwencją było m.in. nabycie pakietu kontrolnego wiodącej spółki badawczej IQS Sp. z o.o., dzięki któremu Grupa Kapitałowa skokowo zwiększyła swoją bazę klientów (do ponad 100) oraz zakres świadczonych usług.</p> <p>MEDIACAP SA osiągnęła w 2013 blisko 35 milionów przychodu i skonsolidowany zysk netto na poziomie 2,2 miliona złotych.</p>
2014	<p>Kolejną odśłoną realizowanej strategii przejęć było nabycie pakietu kontrolnego wiodącej agencji interaktywnej The Digitals Sp. z o.o., dzięki której wspólny udział usług Data i Digital przekroczył 50% w przychodach Grupy Kapitałowej.</p> <p>Ważnymi wydarzeniami tego roku było również wydzielenie firmy EDGE Technology Sp. z o.o. jako specjalistycznego dostawcy Custom Development oraz nabycie przez spółkę IQS Sp. z o.o. 100% udziałów we wiodącej interaktywnej firmie badawczej – IQS Online Sp. z o.o., dzięki czemu IQS stała się największą polską firmą badawczą.</p>
2015	<p>MEDIACAP SA zwiększyła do 100% udział w kapitale zakładowym The Digitals Sp. z o.o. jednocześnie The Digitals zmniejszył do 55% udział w kapitale zakładowym EDGE Technology Sp. z o.o.</p> <p>Spółka zwiększyła do 60% udział w kapitale zakładowym IQS Sp. z o.o.</p> <p>Zmiana firmy spółek z Grupy: Grupa IQS Sp. z o.o. na IQS Sp. z o.o.; Sunmax Sp. z o.o. na IQS Data Sp. z o.o.; Interaktywny Instytut Badań Rynkowych Sp. z o.o. na IQS Online Sp. z o.o. (styczeń, luty).</p>
2016	<p>W styczniu 2016 po rejestracji podniesienie kapitału w EDGE Technology Sp. z o.o. The Digitals Sp. z o.o. posiada 51% udziałów.</p> <p>Także w styczniu została utworzona spółka zależna MCP PUBLICA Sp. z o.o. w której MEDIACAP SA posiada 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.</p>
2017	<p>W marcu 2017 spółka The Digitals Sp. z o.o. nabyła 51,11% udziałów w kapitale zakładowym TalentMedia Sp. z o.o.</p> <p>W maju 2017 MEDIACAP SA nabyła od spółki zależnej The Digitals Sp. z o.o. 561 udziałów w spółce EDGE Technology Sp. z o.o., które stanowią 51% udziału w kapitale zakładowym.</p> <p>W maju 2017 została ogłoszona nowa strategia rozwoju, która zakłada koncentrację Grupy na rozwoju skalowalnych modeli biznesowych adresujących trzy globalne trendy technologiczne: big data, video online i machine learning. Według tego planu w ciągu najbliższych trzech lat przychody z trzech wiodących platform technologicznych: Opinie.pl, TalentMedia i Plastream wzrosną pięciokrotnie, do poziomu blisko 80 mln złotych, co przełoży się na 21 mln złotych rocznej EBITDA w 2020 roku.</p> <p>W czerwcu 2017 TalentMedia Sp. z o.o. przejęła 90% udziałów w TalentMedia Balcans Sp. z o.o.</p>

## b) Określenie segmentów działalności Grupy MEDIACAP

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, MCP Publica, TalentMedia 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 Plastream 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.

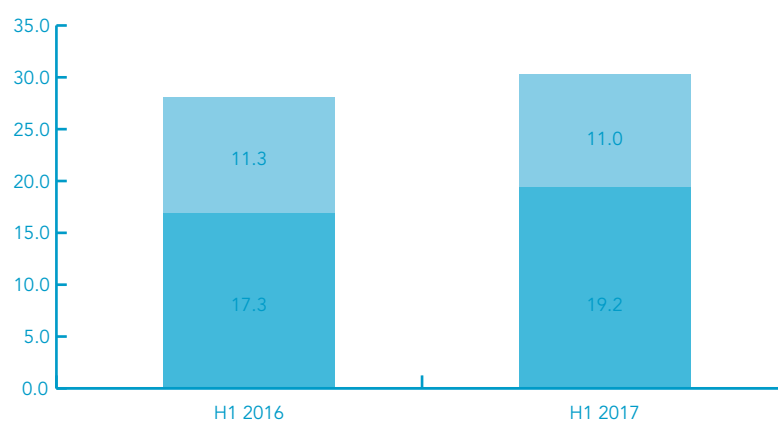
Informacje finansowe o wynikach z działalności operacyjnej poszczególnych segmentów działalności zostały zaprezentowane poniżej:

Dane za okres bieżący 01/01/2017 - 30/06/2017		Działalność kontynuowana		Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
		Marketing	Data		
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	19 200	10 994	-	30 194
	Sprzedaż między segmentami	103	538	(641)	-
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	18 527	10 535	-	29 062
	Koszty sprzedaży między segmentami	538	103	(641)	-
<b>Zysk (strata) segmentu</b>		<b>238</b>	<b>894</b>	-	<b>1 132</b>
Przychody z tytułu odsetek		12	-	(6)	6
Koszty z tytułu odsetek		37	11	(6)	42
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. pozostałe przychody operacyjne, pozostałe koszty finansowe poza odsetkami)		158	145	-	303
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. pozostałe koszty operacyjne, koszty finansowe poza odsetkami)		397	170	-	567
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(26)</b>	<b>858</b>	-	<b>832</b>
Podatek dochodowy		28	193	-	221
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(54)</b>	<b>665</b>	-	<b>611</b>
Amortyzacja		315	318	-	633
EBITDA		394	1 262	-	1 656
Aktywa segmentu		29 917	14 372	(3 897)	40 392

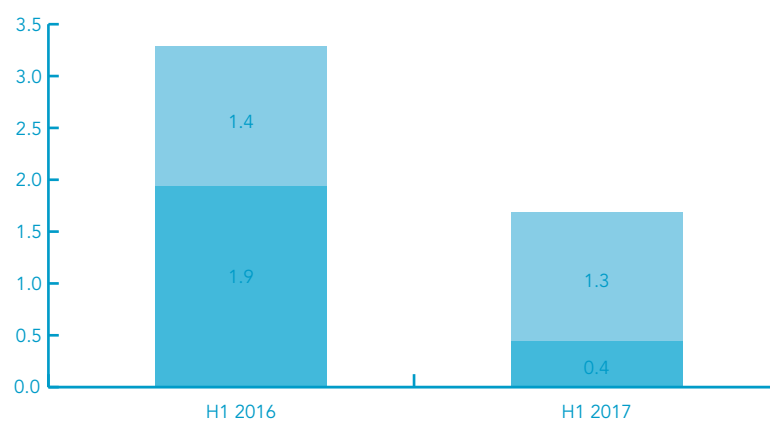
Dane za okres porównywalny 01/01/2016 - 30/06/2016		Działalność kontynuowana		Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
		Marketing	Data		
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	17 332	11 339	-	28 671
	Sprzedaż między segmentami	55	447	(502)	-
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	15 528	10 714	-	26 242
	Koszty sprzedaży między segmentami	447	55	(502)	-
<b>Zysk (strata) segmentu</b>		<b>1 412</b>	<b>1 017</b>	-	<b>2 429</b>
Przychody z tytułu odsetek		8	3	(6)	5
Koszty z tytułu odsetek		24	19	(6)	37
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. pozostałe przychody operacyjne, pozostałe koszty finansowe poza odsetkami)		186	161	-	347
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. pozostałe koszty operacyjne, koszty finansowe poza odsetkami)		30	27	-	57
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 552</b>	<b>1 135</b>	-	<b>2 687</b>
Podatek dochodowy		327	242	-	569
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>1 225</b>	<b>893</b>	-	<b>2 118</b>
Amortyzacja		308	287	-	595
EBITDA		1 880	1 397	-	3 277
<b>Dane za okres 01/01 - 31/12/2016</b>					
Aktywa segmentu		27 662	17 720	(3 550)	41 832

Rodzaje działalności

Przychody (M PLN)



EBITDA (M PLN)



### c) 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) oraz rozwiązania z zakresu marketingu online w ramach TalentMedia).

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 perspektywy tego rynku ustala się poprzez monitoring sumy wydatków na reklamy w mediach. Według raportu międzynarodowej grupy mediowej ZenithOptimedia Group (ZOG) w 2016 roku wydatki netto na media w Polsce wzrosły o 3% do łącznej wartości 6,95 mld złotych, zaś w bieżącym roku wzrosną o kolejne 2,7%. W tym kontekście warto zacytować opinie ZOG nt. segmentu video online, w ramach którego działa nowa spółka grupy TalentMedia, która wskazuje, że „Wyraźnie rośnie segment online video, w który chętnie inwestują najwięksi reklamodawcy”.

Trudniej określić kontekst rynkowy dla Grupy w segmencie Data. Historycznie naszym podstawowym rynkiem w tym obszarze były badania rynku i opinii publicznej. Rynek ten spadł w 2016 roku o 4,7% do poziomu 0,55 mld złotych, a jego największymi graczami były Grupa Nielsen, Kantar, GFK Polonia, IPSOS i właśnie IQS (+16,5% wzrostu, 4,6% udziału w rynku). 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 zależ-

ności 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 nakierowana jest na rynki o zdecydowanie wyższej – nawet 30% dynamice wzrostu.

#### d) Strategia rozwoju Grupy MEDIACAP

Strategia 2020 zakłada koncentrację Grupy na rozwoju skalowalnych modeli biznesowych adresujących trzy globalne trendy technologiczne: big data, video online i machine learning. Według planu MEDIACAP SA w ciągu najbliższych trzech lat przychody z jej trzech wiodących platform technologicznych: Opinie.pl, TalentMedia i Plastream wzrosną 5x, do poziomu blisko 80 mln złotych, co przełoży się na 21 mln złotych rocznej EBITDA w 2020 roku. Dla porównania, w 2016 roku przychody z tych platform wyniosły 15 mln złotych przy 2,3 mln złotych EBITDA.

Silne wykorzystanie nowych technologii, rozszerzenie działalności o zagranicę, oraz wejście w nowe systemy rozliczeń (m.in. SaaS, PaaS, CPC) sprawią, że w najbliższych latach skalowalne modele technologiczne będą odgrywały wiodącą rolę zarówno w przychodach, jak i zyskach Grupy. W ciągu najbliższych trzech lat MEDIACAP SA przekształci się z wiodącej firmy consultingowej działającej na polskim rynku marketingowym w firmę technologiczną o międzynarodowym zasięgu.

#### ZDROWE PODSTAWY WZROSTU

W ciągu ostatnich sześciu lat MEDIACAP SA z małej firmy reklamowej zmieniła się w liczącego się gracza w branży marketingu i badań rynku w Polsce. Pomimo niskiej dynamiki rynku reklamy w latach 2010-2016, Grupa, dzięki konsekwentnemu rozwojowi organicznemu i przemyślanej polityce M&A, odnotowała CAGR w wysokości aż 27%. MEDIACAP SA obsługuje obecnie blisko 300 klientów z segmentu Enterprise, m.in. Polkomtel, Wirtualna Polska, Nestle, General Motors, Pracuj.pl, T-Mobile, Maspex, IKEA i AXA.

#### NADCIĄGA MEDIALNA REWOLUCJA

Według danych PwC, polski rynek reklamy online wzrośnie z 0,3 mld zł w 2010 roku do 1,0 mld zł w 2019 roku, a najszybciej rosnącym segmentem będzie video online z CAGR na poziomie 36%. Intensywny wzrost video online przyspieszy kres telewizji linearnej, co

doprowadzi do przesunięcia budżetów reklamowych w jego kierunku. Od kilku lat oglądalność telewizji linearnej konsekwentnie spada, podczas gdy globalna oglądalność YouTube tylko w ciągu ostatnich trzech lat wzrosła aż pięciokrotnie. Już teraz YouTube każdego miesiąca dociera do 16 mln Polaków, a video staje się dominującym formatem komunikacji online. Analitycy spodziewają się podwojenia skali segmentu video online w ciągu najbliższych dwóch lat, do poziomu 0,5 mld złotych. Dalsza cyfryzacja marketingu w naturalny sposób pociągnie za sobą inwestycje w analitykę big data, opartą o machine learning i cloud. To właśnie w te trendy wpisuje się nowa strategia MEDIACAP SA.

### TRZY WIODĄCE PLATFORMY TECHNOLOGICZNE

Od 2014 MEDIACAP SA intensywnie rozwija segment Data obejmujący usługi z zakresu analizy danych, realizacji badań rynku i automatyzacji procesów marketingowych. W segmencie Data, oprócz typowych projektów badawczych, Grupa oferuje także portfolio własnych produktów analitycznych opartych o platformę badawczą Opinie.pl, która w najbliższych latach stanie się jednym z kluczowych obszarów wzrostu MEDIACAP SA.

Drugą platformą, będącą w centrum uwagi MEDIACAP SA, jest przejęta w marcu 2017 TalentMedia. TalentMedia to Multichannel Network (MCN), certyfikowany przez YouTube – rosnący gracz w obszarze online video i branded content na polskim rynku. Już w 2018 roku TalentMedia generować będzie ponad 20% przychodów marketingowych Grupy, zaś do 2020 roku przy jej wsparciu ma stać się największym MCN w regionie CEE.

Trzecia z platform – Plastream – to zautomatyzowane rozwiązanie do analityki i monetyzacji treści video oparte o rozwiązania cloud i machine learning. Wykorzystanie technologii Plastream umożliwi m.in. łączenie video online z konkretnym produktem i automatyczne przekierowanie konsumenta do wskazanej platformy zakupowej. Plastream będzie oferowany klientom na całym świecie w modelu abonentowym SaaS (Software as a Service). Grupa zakłada, że w 2020 roku Plastream wygeneruje 20 mln zł przychodu przy rentowności EBITDA na poziomie co najmniej 50%.

### PRZEMIANA W FIRME TECHNOLOGICZNĄ

MEDIACAP SA szacuje, że w ciągu najbliższych trzech lat blisko 80 mln złotych przychodów i 21 mln złotych EBITDA będzie pochodziło z nowych modeli biznesowych – trzech platform technologicznych: Opinie.pl, TalentMedia i Plastream. Celem strategicznym Grupy jest transformacja w spółkę technologiczną, oferującą innowacyjne produkty wspierające efektywność biznesową klientów segmentu Enterprise.



#### e) Działania MEDIACAP w związku z sytuacją rynkową

W H1 2017 działania Zarządu skupiły się na następujących kwestiach:

- Transakcji przejęcia pakietu 51% w TalentMedia Sp. z o.o. – spółki zajmującej się online video – oraz procesie 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 Plastream (dawniej Edge Technology) w ramach jej skupienia na rozwoju platformy technologicznej Plastream, co pociąga za sobą systematyczne wygaszanie usług custom development do końca 2017.
- Opracowaniu i wdrożeniu nowej strategii rozwoju na lata 2017-2020, która zakłada skokowy wzrost wyników finansowych dzięki skalowaniu platform technologicznych TalentMedia, Opinie.pl i Plastream.

W H1 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 platformy technologicznej Opinie.pl.
- Integracji platformy Opinie.pl z zasobami technologicznymi Brand Spy.
- Integracji platform technologicznej TalentMedia z ofertą pozostałych spółek grupy w celu dostarczania wszystkim klientom innowacyjnych rozwiązań marketingowych.
- 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.

#### f) Zasoby ludzkie oraz polityka wynagradzania MEDIACAP

W pierwszym półroczu 2017 roku w grupie MEDIACAP zatrudnione były średnio 82 osoby.

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
Średnia liczba zatrudnionych w przeliczeniu na pełne etaty w H1 2017	5,50	4,09	82,78	75,27
płeć:				
- kobiety	36%	67%	65%	64%
- mężczyźni	64%	33%	35%	36%
wykształcenie:				
- średnie	27%	37%	3%	5%
- wyższe	73%	63%	97%	95%

#### Polityka wynagradzania

Polityka wynagradzania zawiera ogólne zasady wynagradzania członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej spółki MEDIACAP SA oraz członków Zarządów spółek zależnych MEDIACAP SA, a także osób pełniących kluczowe funkcje. Polityka wynagradzania określa wszelkie zasady ustalania i wypłacania wynagrodzeń. Polityka wynagradzania jest powiązana ze strategią grupy kapitałowej MEDIACAP, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także uwzględnia rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

#### Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki

Członkowie Zarządu Spółki pełnią funkcje na podstawie powołania i z tego tytułu przysługuje im wynagrodzenie. Członkowie Zarządu Spółki nie pobierają od Spółki wynagrodzenia z innych tytułów niż pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki na podstawie powołania. Ustalanie

zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu Spółki i innych świadczeń związanych z pełnioną funkcją należy do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki może składać się z wynagrodzenia stałego i wynagrodzenia zmiennego. Wynagrodzenie stałe wypłacane jest miesięcznie z dołu. Wynagrodzenie zmienne jest przyznawane i wypłacane w terminach wskazanych przez Radę Nadzorczą Spółki i ma charakter uznaniowy. Wynagrodzenie zmienne może być wypłacone wyłącznie w następujących wypadkach:

- a. grupa MEDIACAP SA osiągnęła dodatni wynik finansowy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok, za który wypłacane jest wynagrodzenie zmienne;
- b. prognoza wyniku za bieżący rok finansowy grupy MEDIACAP SA jest pozytywna.

Zasady wypłaty wynagrodzenia zmiennego ustala Rada Nadzorcza Spółki w oparciu o:

- a) wynik finansowy Grupy MEDIACAP SA;
- b) nakład pracy danego członka Zarządu Spółki.

Zmienne składniki wynagrodzenia nie są wypłacane w przypadku niespełnienia kryteriów wynikowych, wskazanych powyżej.

Członkowie Zarządu Spółki mogą świadczyć na podstawie odrębnych umów usługi doradcze na rzecz innych spółek z Grupy (Spółek Zależnych) i z tego tytułu przysługuje im dodatkowe odrębne wynagrodzenie od właściwej Spółki Zależnej. Wynagrodzenie to nie będzie odbiegało od warunków rynkowych. Wysokość całkowitych wynagrodzeń członków Zarządu Spółki, w tym wynagrodzeń z tytułu świadczenia usług na rzecz Spółek Zależnych, podlega ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu grupy MEDIACAP SA.

#### Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Spółka prowadzi transparentną politykę wynagradzania członków Rady Nadzorczej Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki pełnią funkcje na podstawie powołania i z tego tytułu przysługuje im wynagrodzenie. Członkowi Rady Nadzorczej Spółki przysługuje wynagrodzenie za uczestnictwo w posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki w wysokości zatwierdzonej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Wynagrodzenie jest płatne z dołu po odbyciu posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują jakichkolwiek zmiennych elementów wynagrodzenia, z następującym wyjątkiem: Członkowie Rady Nadzorczej Spółki mogą świadczyć na podstawie odrębnych umów usługi doradcze na rzecz Spółki lub Spółek Zależnych i z tego tytułu przysługuje im dodatkowe odrębne wynagrodzenie od Spółki lub właściwej Spółki Zależnej. Wynagrodzenie to nie będzie odbiegało od warunków rynkowych. Łączna wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Spółki, w tym wynagrodzeń z tytułu świadczenia usług na rzecz Spółki lub Spółek Zależnych, podlega ujawnieniu skonsolidowanym sprawozdaniu grupy MEDIACAP SA.

#### Wynagrodzenia Członków Zarządów Spółek Zależnych

Członkowie Zarządu Spółek Zależnych pełnią funkcje na podstawie powołania lub umowy o pracę. Z tego tytułu przysługuje im wynagrodzenie. Wysokość i zasady wynagrodzenia członków Zarządów Spółek Zależnych ustala Zgromadzenie Wspólników danej Spółki Zależnej w formie uchwały. Wynagrodzenie Członków Zarządów Spółek zależnych z tytułu pełnienia funkcji może składać się z wynagrodzenia stałego i wynagrodzenia zmiennego

Wynagrodzenie stałe jest wypłacane miesięcznie z dołu. Wynagrodzenie zmienne jest przyznawane i wypłacane w terminach określonych przez Zgromadzenie Wspólników danej Spółki Zależnej. Wynagrodzenie zmienne może być wypłacone wyłącznie w następujących wypadkach:

- a. Spółka Zależna osiągnęła dodatni wynik finansowy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok, za który wypłacane jest wynagrodzenie zmienne;
- b. prognoza wyniku za bieżący rok finansowy Spółki Zależnej jest pozytywna.

Zasady wypłaty wynagrodzenia zmiennego ustala Zgromadzenie Wspólników Spółki Zależnej w oparciu o:

- a. wynik finansowy danej Spółki Zależnej;
- b. nakład pracy danego członka Zarządu Spółki Zależnej.

Zmienne składniki wynagrodzenia nie są wypłacane w przypadku niespełnienia kryteriów wynikowych, wskazanych 6 powyżej. Członkowie Zarządów Spółek Zależnych mogą świadczyć usługi doradcze na rzecz Spółki oraz spółek z Grupy MEDIACAP na podstawie odrębnych umów i z tego tytułu przysługuje im odrębne dodatkowe wynagrodzenie. Wynagrodzenie to nie będzie odbiegało od warunków rynkowych. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu Spółek Zależnych podlega ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym danej Spółki Zależnej.

#### Wynagrodzenie osób pełniących kluczowe funkcje

Osobami pełniącymi kluczowe funkcje są osoby pełniące w Spółce ważniejsze funkcje kierownicze, mające rzeczywisty wpływ na działalność Spółki i jej wyniki. Wprowadzeniem i realizacją polityki wynagrodzeń w stosunku do osób, o których mowa zajmuje się Zarząd Spółki.

Nadzór nad polityką wynagrodzeń sprawuje Rada Nadzorcza, która co najmniej raz w roku poddaje ją przeglądowi oraz ocenia jej funkcjonowanie z punktu widzenia realizacji jej celów. Rada Nadzorcza Spółki analizuje, czy, przyjęta polityka wynagradzania zapewnia odpowiedni rozwój i bezpieczeństwo działania Spółki. Niniejsza polityka wynagradzania przyjęta została uchwałą Zarządu MEDIACAP SA z dnia 23 maja 2017 oraz uchwałą Rady Nadzorczej MEDIACAP SA z dnia 23 maja 2017 i wchodzi w życie z dniem 27 czerwca 2017.

## g) 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 Kapitałowej Emitenta

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 &amp; Knowlton, JWT, Ogilvy Group, TNS, Young &amp; Rubicam czy Cohn &amp; 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 &amp; 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 &amp; 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 Emitenta 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 Kapitałowej Emitenta. Do tej grupy podmiotów zalicza się: K2 Internet SA, LARQ SA, SARE SA i Internet Media Services SA.

### Krajowi konkurenci Grupy Kapitałowej Emitenta 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 Emitenta 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 bariera 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 do prowadzenia 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 Emitenta 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 Emitenta 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 przejęć.

## 7. ISTOTNE WYDARZENIA W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2017

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

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.

### 17 lutego 2017 - Rezygnacja członka Rady Nadzorczej Spółki

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

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

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

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.

W dniu 20 marca dokonano wpisu podwyższenia kapitału zakładowego TalentMedia Sp. z o.o. w wyniku którego The Digitals pozyska 51,11% udziałów w kapitale zakładowym TalentMedia Sp. z o.o.

#### **20 marca 2017 - Zakończenie obsługi operatora sieci kablowej Vectra Media**

Spółki zależne Scholz & Friends Warszawa Sp. z o.o. oraz The Digitals sp. z o.o., z dniem 31 marca 2017 roku zakończyły świadczenie usług reklamowych dla operatora sieci kablowej Vectra Media Sp. z o.o. (dalej: „Vectra”).

Wartość przychodów obu spółek zależnych za zeszły rok tytułem świadczonych usług dla Vectra przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych MEDIACAP SA.

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

#### **29 marca 2017 - Zawarcie umów kredytu przez spółkę zależną**

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 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.

#### **5 kwietnia 2017 - Zlecenie o wartości do 2,5 mln zł**

Spółka zależna od Emitenta w segmencie marketingowym otrzymała zlecenia na świadczenie usług reklamowych od firmy z branży FMCG. Emitent uznał informację za istotną ze

względu na planowany skumulowany przychód, który wyniesie ponad 2,5 miliona złotych tytułem realizacji zleceń dla Klienta do marca 2018 r.

### **1 maja 2017 - Ustanowienie programu motywacyjnego dla Wiceprezes Zarządu**

W dniu 30 kwietnia 2017 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego dla wiceprezes zarządu p. Edyty Gurazdowskiej.

Program motywacyjny polega na przyznaniu p. 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 Uprawnioną umowy sprzedaży Akcji oraz ich przeniesienie na Uprawnioną.

W Uchwale w sprawie ustanowienia Programu Motywacyjnego zostały określone następujące warunki uzyskania uprawnienia kupna Akcji przez Uprawnioną:

- 1) Uprawniona może zrealizować prawo do kupna Akcji z upływem 31 grudnia 2018;
- 2) Uprawniona traci prawo do kupna Akcji w przypadku:
  - a. odejścia ze Spółki przed 31 grudnia 2018, rozumianego jako rezygnację z Zarządu Spółki, chyba że odejście następuje w sposób uzgodniony z Radą Nadzorczą lub z ważnych powodów dla Uprawnionej;
  - b. odwołania z Zarządu Spółki przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie Spółki z ważnych powodów dla Spółki, z wyłączeniem ciężkiej choroby lub rozstroju zdrowia Uprawnionej, uniemożliwiających jej wykonywanie obowiązków związanych z zajmowaną funkcją;
  - c. gdy średni wynik EBITDA Spółki za lata 2017 - 2018 będzie ujemny.
- 3) Przez ważne powody dla Spółki należy rozumieć w szczególności:
  - a. ciężkie naruszenie przez Uprawnioną obowiązków pracowniczych, o ile Uprawnioną i Spółkę będzie wiązała stosunek pracy, lub obowiązków związanych z zajmowaną funkcją;
  - b. popełnienia przez Uprawnioną przestępstwa na szkodę Spółki lub związanego z działalnością Spółki, bądź które uniemożliwia dalsze zajmowanie stanowiska, jeżeli przestępstwo jest oczywiste lub zostało stwierdzone prawomocnym wyrokiem
  - c. umyślne spowodowanie przez Uprawnioną szkody w majątku Spółki;
- 4) Przez ważne powody dla Uprawnionej należy rozumieć w szczególności zmniejszenie przez Spółkę wynagrodzenia otrzymywanego przez Uprawnioną;
- 5) Przez ważne powody zarówno dla Uprawnionej oraz Spółki należy rozumieć w szczególności ciężką chorobę lub rozstrój zdrowia Uprawnionej, uniemożliwiające jej wykonywanie obowiązków związanych z zajmowaną funkcją;

- 6) Prawo do kupna Akcji na warunkach określonych Programem Motywacyjnym jest dziedziczne, z następującymi ograniczeniami:
- a. jeżeli w dniu otwarcia spadku po Uprawnionej przysługiwało jej prawo kupna Akcji na warunkach określonych Programem Motywacyjnym w odniesieniu do określonej liczby akcji, spadkobiercom Uprawnionej również przysługiwać będzie prawo kupna od Spółki takiej samej liczby akcji na warunkach określonych Programem;
  - b. niezależnie od postanowień punktu poprzedzającego, w przypadku otwarcia spadku po Uprawnionej przed lub w dniu 31 grudnia 2018 , oraz o ile Uprawniona nie utraciła prawa do kupna Akcji na warunkach określonych Programem Motywacyjnym, spadkobiercom przysługiwać będzie prawo do kupna od Spółki Akcji na warunkach określonych Programem Motywacyjnym w liczbie obliczonej zgodnie z następującym wzorem:

$$U_s = d/D \times 144.138$$

gdzie:

$U_s$  - oznacza liczbę akcji, które spadkobiercy mają prawo nabyć od Spółki, nie więcej jednak niż 144.138

$d$  – oznacza liczbę dni od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia otwarcia spadku

$D$  - oznacza 730

- c. z otwarciem spadku nie wiąże się obowiązek zwrotu jakichkolwiek akcji.

Warunki Programu Motywacyjnego zakładają pozostanie Uprawnionej w Spółce co najmniej do 31 grudnia 2018, przy czym Uprawniona zadeklarowała długofalowe zaangażowanie w Spółce i intencję pozostania w Spółce po upływie ww. terminu. Warunki Programu Motywacyjnego przewidują, że o zamiarze ewentualnego odejścia ze Spółki Uprawniona będzie informować Radę Nadzorczą Spółki z co najmniej 12 miesięcznym uprzedzeniem; obowiązek zachowania powyższego terminu wiąże również Spółkę w przypadku zamiaru odwołania Uprawnionej z Zarządu Spółki lub rozwiązania innego stosunku prawnego łączącego Uprawnioną ze Spółką, na podstawie którego Uprawnionej przysługuje prawo do wynagrodzenia. Terminy opisane powyżej nie mają zastosowania, gdy odejście, odwołanie lub rozwiązanie następuje z ważnych powodów.

Uchwała wchodzi w życie pod warunkiem wyrażenia przez walne zgromadzenie Spółki zgody na przeznaczenie jej akcji własnych w celu realizacji Programu Motywacyjnego.

Jednocześnie wiodący akcjonariusz Spółki p. Jacek Olechowski zobowiązał się on zbyć na rzecz Uprawnionej, lub spowodować zbycie na jej rzecz przez swoje podmioty zależne, do 426.552 akcji Spółki, na warunkach oraz przy zachowaniu wymogów zasadniczo tożsamy z warunkami i wymogami przewidzianymi Programem Motywacyjnym.

### **18 maja 2017 – Nabycie przez MEDIACAP SA 51% udziałów od Spółki The Digitals w spółce Edge Technology**

W dniu 18 maja 2017 Spółka 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 zakładowym oraz reprezentują taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

Dodatkowo dokonano także zmiany firmy spółki Edge Technology Sp. z o.o. na 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 maja 2017 – Nowa strategia rozwoju Spółki skupiona na skalowalnych platformach technologicznych**

Zarząd Mediacap Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przekazał do publicznej wiadomości nową strategię rozwoju Spółki.

Nowa strategia zakłada koncentrację na rozwoju nowych modeli biznesowych w oparciu o trzy globalne trendy technologiczne: big data, video online i machine learning. Strategia MEDIACAP zakłada, że rozwój skalowalnych produktów technologicznych - platformy Opinie.pl, Plastream i MCN Talent Media wygeneruje w 2020 roku 76,5 mln zł przychodów i 20,7 mln zł EBITDA wobec 14,7 mln zł przychodów i 2,3 mln zł EBITDA z tych segmentów w 2016 roku.

### **23 czerwca 2017 - Zawarcie warunkowych umów nabycia udziałów przez spółkę zależną od Emitenta**

W dniu 23 czerwca 2017 spółka zależna Emitenta, TalentMedia sp. z o.o. „TalentMedia” zawarła warunkowe umowy nabycia 180 udziałów w TalentMedia Balcans sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie „TalentMedia Balcans” od osób fizycznych, o łącznej wartości nominalnej 9.000,00 zł, które stanowią 90% udziałów w kapitale zakładowym TalentMedia Balcans.

Zawarcie umów zakupu udziałów przez TalentMedia uzależnione była od spełnienia warunków zawieszających:

- a) nieskorzystania z pozostałych wspólników TalentMedia Balcans z przysługujących im praw przyłączenia do zbywanych udziałów oraz prawa pierwszeństwa nabycia udziałów,
- b) dokonania zapłaty ceny za zbywane udziały w wysokości oraz terminie określonym w umowie sprzedaży udziałów,
- c) uzyskania przez sprzedających zgody Zgromadzenia Wspólników TalentMedia Balcans na dokonanie zbycia wszystkich posiadanych przez zbywających udziałów w TalentMedia Balcans.

Nabycie udziałów nastąpiło w dniu ziszczenia się warunków zawieszających określonych w umowach sprzedaży udziałów, co nastąpiło w dniu 30 czerwca 2017.

TalentMedia Balcans jest przedstawicielem TalentMedia na rynek bułgarski.

## 8. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ GRUPY

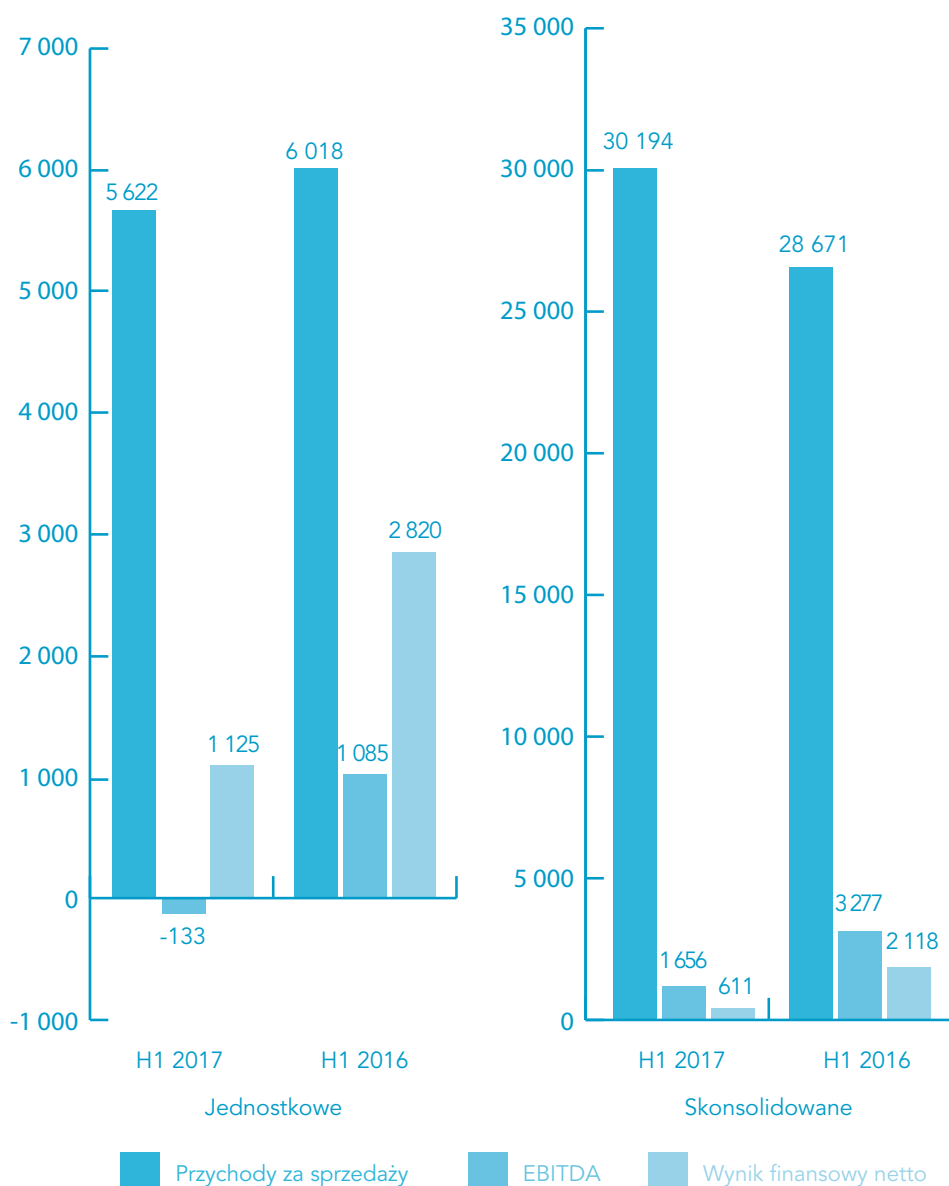
## ANALIZA FINANSOWA

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	H1 2017	H1 2016	H1 2017	H1 2016
Przychody ze sprzedaży	5 622	6 018	30 194	28 671
EBIT	(307)	899	1 023	2 682
EBITDA	(131)	1 085	1 656	3 277
Wynik na sprzedaży	(386)	827	1 132	2 429
Wynik na działalności operacyjnej	(307)	899	1 023	2 682
Wynik finansowy brutto	1 066	3 019	832	2 687
Wynik finansowy netto	1 125	2 820	611	2 118

Wyniki finansowe jednostkowe i skonsolidowane w tys. PLN



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

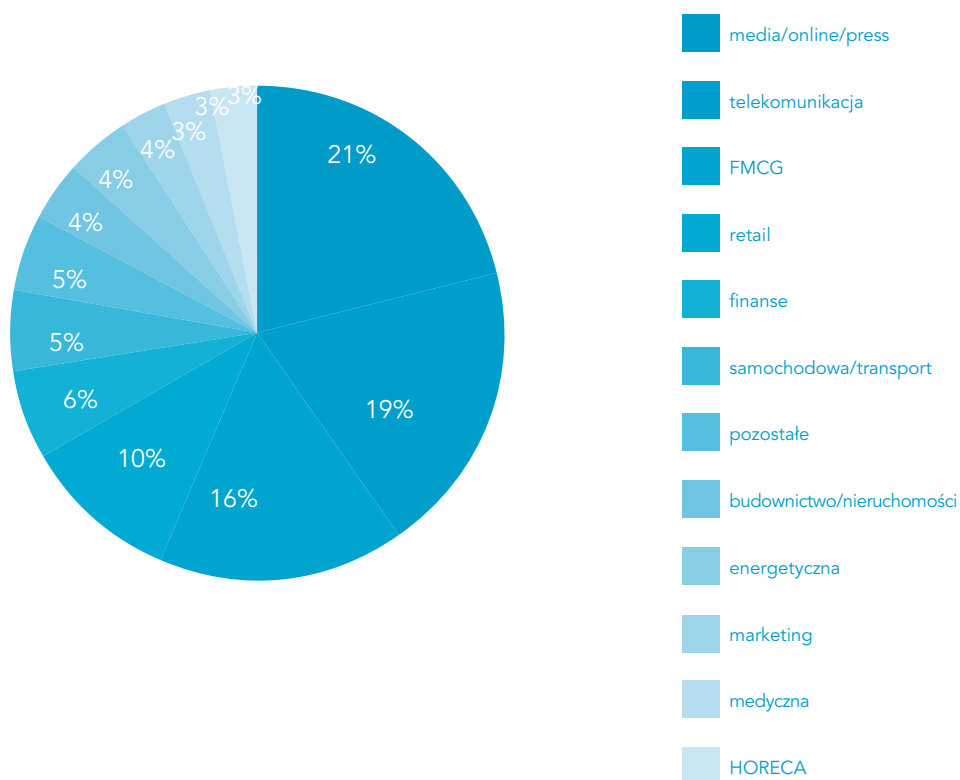


Jednostkowe przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2017 wyniosły 5 622 tys. PLN i są o 7% niższe niż w pierwszym półroczu 2016. Wynik na sprzedaży zmniejszył się z poziomu 827 tys PLN do -386 tys. PLN, co spowodowane było mniejszymi przychodami ze sprzedaży oraz rentownością realizowanych projektów. Konsekwencją zmniejszenia się wyniku na sprzedaży jest również spadek wyniku na działalności operacyjnej z 899 tys. PLN w H1 2016 do -307 tys. PLN w H1 2017.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MEDIACAP w pierwszym półroczu 2017 wyniosły 30 194 tys. PLN, co w porównaniu do analogicznego okresu, kiedy przychody wyniosły 28 671 tys. PLN oznacza wzrost o 5,3%. Skonsolidowany wynik finansowy netto w H1 2017 wyniósł 611 tys. PLN i w porównaniu do poprzedniego roku jest on niższy o 1 507 tys. PLN. Spadek ten jest spowodowany głównie z powodu obciążenia wyniku jednorazowymi kosztami w wysokości 1 mln związanymi z:

- a) pracami rozwojowymi w ramach rozbudowy platform technologicznych Opinie.pl oraz Plastream
- b) przeprowadzką spółek do nowego wspólnego biura przy ulicy Mangalia 2A w Warszawie
- c) kosztami transakcji przejęć
- d) odpisem na nieściągalne należności.

Udział % przychodów narastająco według branż na koniec H1 2017 przedstawia poniższy wykres:



## a) Analiza wskaźników

Wybrane jednostkowe i skonsolidowane wskaźniki rentowności MEDIACAP za H1 2017 i wskaźniki porównywalne za H1 2016.

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	H1 2017	H1 2016	H1 2017	H1 2016
Wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS)	20,01%	46,86%	2,02%	7,39%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	5,14%	14,66%	2,52%	9,00%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	4,27%	11,46%	1,49%	4,98%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	(5,46%)	14,94%	3,39%	9,35%
Wskaźnik rentowności EBITDA	(2,33%)	18,03%	5,48%	11,43%
Wskaźnik rentowności netto	20,01%	46,86%	2,02%	7,39%

W ujęciu skonsolidowanym obserwujemy spadki wskaźników rentowności. W ujęciu skonsolidowanym wskaźnik rentowności sprzedaży spadł o 5,36 p.p. Spadek rentowności kapitału własnego (-6,48 p.p.) uwarunkowany jest spadkiem zysku netto w porównaniu do H1 2016. Wskaźnik rentowności majątku spadł o 3,49 p.p.

Spadek odnotował również wskaźnik rentowności operacyjnej. Jego przyczyną jest przede wszystkim niższy wynik na działalności operacyjnej który jest obciążony jednorazowymi kosztami w wysokości 1 mln.

W ujęciu jednostkowym wskaźnik rentowności sprzedaży zmniejszył się o 26,85 p.p., co spowodowane jest niższym wynikiem netto. Wskaźnik rentowności kapitału własnego spadł o 9,52 p.p., a wskaźnik majątku o 7,19 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 20,36 p.p.

Wybrane jednostkowe i skonsolidowane wskaźniki kondycji finansowej MEDIACAP za H1 2017 i wskaźniki porównywalne za H1 2016

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	H1 2017	2016	H1 2017	2016
Wskaźnik ogólnej płynności	1,88	1,24	1,46	1,61
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,15	0,19	0,40	0,42
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,17	0,23	0,66	0,73
Wskaźnik relacji długu do EBITDA	N/D*	4,60	9,67	5,38

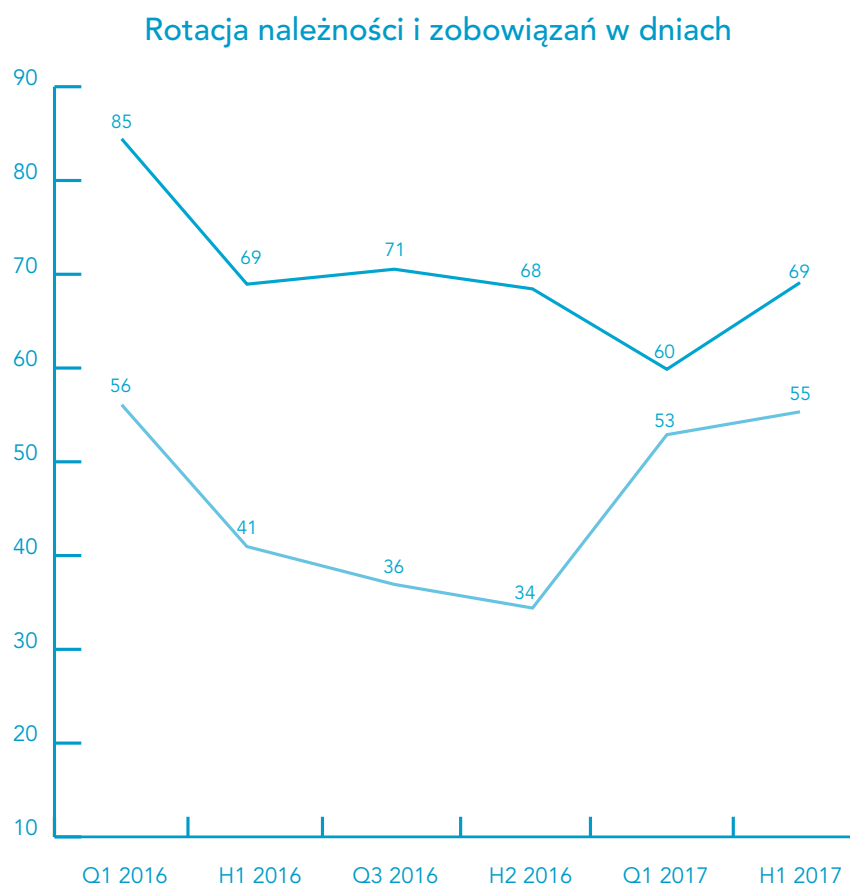
\*Wskaźnik nie jest miarodajny ze względu na ujemną wartość mianownika (EBITDA).

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

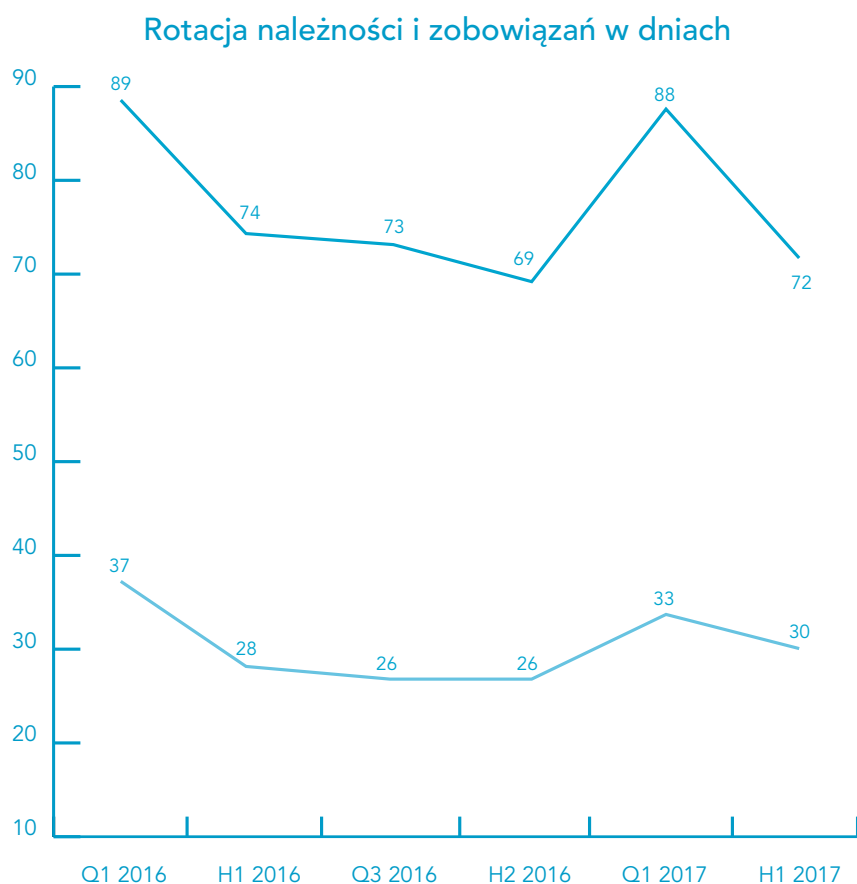
W ujęciu skonsolidowanym za wzrost wskaźnika Zobowiązania/EBITDA w głównej mierze odpowiedzialne jest pogorszenie się marżowości na poziomie wyniku EBITDA, nie zaś wzrost zobowiązań, które to odnotowały spadek z poziomu 17 627 tys. PLN (2016) do 16 012 tys. PLN (H1 2017).

#### Rotacja należności i zobowiązań

Rotacja należności i zobowiązań w ujęciu jednostkowym



Rotacja należności i zobowiązań w ujęciu skonsolidowanym



W ujęciu jednostkowym za H1 2017 wskaźnik szybkości obrotu należności wynosi 69 dni. Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań wynosi 55 dni. W ujęciu skonsolidowanym za H1 2017, wskaźniki te wynoszą odpowiednio: 72 dni dla rotacji należności i 30 dni dla rotacji zobowiązań. W ujęciu jednostkowym wskaźnik rotacji należności pozostał na niezmiennym poziomie w porównaniu do pierwszego półrocza 2016, zaś w ujęciu skonsolidowanym wskaźnik spadł o dwa dni. Rotacja zobowiązań, w odniesieniu do pierwszego półrocza 2016 roku w ujęciu jednostkowym wzrosła (+14 dni), natomiast w ujęciu skonsolidowanym o 2 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	H1 2017	Struktura %	2016	Struktura %	Dynamika r/r %
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>20 409</b>	<b>77%</b>	<b>20 675</b>	<b>79%</b>	<b>(1%)</b>
Wartości niematerialne	866	3%	1 013	4%	(15%)
Rzeczowe aktywa trwałe	291	1%	158	1%	84%
Należności długoterminowe	32	0%	186	1%	(83%)
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	18 899	72%	19 070	72%	(1%)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	318	1%	243	1%	31%
Pozostałe aktywa trwałe	3	0%	5	0%	(40%)
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>5 966</b>	<b>23%</b>	<b>5 656</b>	<b>21%</b>	<b>5%</b>
Zapasy	-	0%	-	0%	0%
Należności krótkoterminowe	3 632	14%	5 189	20%	(30%)
Pozostałe aktywa finansowe oraz Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 710	6%	305	1%	461%
Pozostałe aktywa obrotowe	624	2%	162	1%	285%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>26 375</b>	<b>100%</b>	<b>26 331</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>22 460</b>	<b>85%</b>	<b>21 335</b>	<b>81%</b>	<b>5%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>736</b>	<b>3%</b>	<b>421</b>	<b>2%</b>	<b>75%</b>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	78	0%	61	0%	28%
Rozliczenia międzyokresowe	658	2%	360	1%	83%
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>3 179</b>	<b>12%</b>	<b>4 575</b>	<b>17%</b>	<b>(31%)</b>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 973	11%	4 431	17%	(33%)
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	206	1%	144	1%	43%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>26 375</b>	<b>100%</b>	<b>26 331</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>

Suma bilansowa MEDIACAP SA na koniec H1 2017 dla danych jednostkowych wyniosła 26 375 tys. PLN, co oznacza utrzymanie się na poziomie z końca 2016. W strukturze aktywów największe wzrosty zanotowały: pozostałe aktywa finansowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (+461%) oraz pozostałe aktywa obrotowe (+285%). Największą pozycję aktywów stanowią pozostałe aktywa finansowe długoterminowe, które w H1 2017 stanowią 72% aktywów. Największy spadek wystąpił na pozycji należności długoterminowych (-83%) oraz pozostałych aktywach trwałych (-40%).

Na koniec H1 2017 MEDIACAP SA dysponował kapitałem własnym wyższym o 5% niż pod koniec 2016 (22 460 tys. PLN, w porównaniu do 21 335 tys. PLN). W strukturze pasywów (pomijając kapitał własny) największą pozycją są zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, które na koniec H1 2017 wynoszą 2 973 tys. PLN i stanowią 11% sumy bilansowej. W odniesieniu do danych z końca 2016 największy wzrost wystąpił na rozliczeniach międzyokresowych (+83%), 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	H1 2017	Struktura %	2016	Struktura %	Dynamika r/r %
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>19 364</b>	<b>48%</b>	<b>15 672</b>	<b>37%</b>	<b>24%</b>
Wartości niematerialne	4 084	10%	3 874	9%	5%
Wartość firmy	12 118	30%	9 742	23%	24%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 782	4%	820	2%	117%
Należności długoterminowe	150	0%	187	0%	(20%)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 114	3%	1 037	2%	7%
Pozostałe aktywa trwałe	10	0%	12	0%	(17%)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>106</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>N/D</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>21 028</b>	<b>52%</b>	<b>26 160</b>	<b>63%</b>	<b>(20%)</b>
Zapasy	-	0%	-	0%	0%
Należności krótkoterminowe	14 977	37%	21 093	50%	(29%)
Pozostałe aktywa finansowe oraz Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 736	9%	3 756	9%	(1%)
Pozostałe aktywa obrotowe	2 315	6%	1 311	3%	77%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>40 392</b>	<b>100%</b>	<b>41 832</b>	<b>100%</b>	<b>(3%)</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>20 038</b>	<b>50%</b>	<b>19 920</b>	<b>48%</b>	<b>1%</b>
<b>UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE</b>	<b>4 342</b>	<b>11%</b>	<b>4 285</b>	<b>10%</b>	<b>1%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>1 590</b>	<b>4%</b>	<b>1 414</b>	<b>3%</b>	<b>12%</b>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	366	1%	321	1%	14%
Rozliczenia międzyokresowe	1 224	3%	1 093	3%	12%
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>14 422</b>	<b>36%</b>	<b>16 213</b>	<b>39%</b>	<b>(11%)</b>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	13 857	34%	15 727	38%	(12%)
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	565	1%	486	1%	16%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>40 392</b>	<b>100%</b>	<b>41 832</b>	<b>100%</b>	<b>(3%)</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej MEDIACAP w za H1 2017 wyniosła 40 392 tys. PLN, co oznacza 3% spadek w stosunku do stanu na koniec 2016. W strukturze aktywów znacząco wzrosły rzeczowe aktywa trwałe (+117%) oraz pozostałe aktywa obrotowe (+77%), zaś największy spadek wystąpił na należnościach krótkoterminowych (-29%). Największą pozycję aktywów stanowią należności krótkoterminowe, które wynoszą 14 977 tys. PLN.

Na koniec H1 2017 Grupa MEDIACAP dysponowała kapitałem własnym w wysokości 20 038 tys. PLN. W strukturze pasywów (pomijając kapitał własny i udziały niekontrolujące) na koniec pierwszego półrocza 2017 największą pozycję (34% pasywów) stanowiły zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, które w porównaniu do 2016 spadły o 12%. Najwyższy wzrost zanotowała pozycja przychodów przyszłych okresów oraz rozliczeń międzyokresowych (+16%).

## c) Przepływy pieniężne

Jednostkowe i skonsolidowane przepływy pieniężne MEDIACAP za H1 2017 oraz dane porównywalne za H1 2016 w tys. PLN.

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	H1 2017	H1 2016	H1 2017	H1 2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	342	(732)	1 673	166
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(47)	1 980	(3 147)	(98)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(264)	(142)	1 474	136
Przepływy pieniężne netto razem	31	1 106	-	204

W ujęciu jednostkowym łączne przepływy pieniężne netto w pierwszym półroczu 2017 wyniosły 31 tys. PLN, w porównaniu do 1 106 tys. PLN w analogicznym okresie roku 2016. Zmiana ta była w głównej mierze spowodowana niższymi przepływami z działalności inwestycyjnej w 2016, które były konsekwencją przesunięcia otrzymania dywidendy w czasie. Dodatkowo zmniejszone wpływy związane z działalnością finansową negatywnie odbiły się na przepływach pieniężnych netto, zmniejszając ich wartość o 122 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim. W efekcie, pomimo zwiększonej wielkości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej (1 074 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu z 2016 roku), przepływy łączne spadły o 1 075 tys. PLN.

W ujęciu skonsolidowanym łączne wpływy netto w pierwszym półroczu 2017 zbilansowały się całkowicie z wydatkami. W analogicznym okresie roku 2016 wyniosły 204 tys. PLN. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wzrosły znacząco z poziomu 166 tys. PLN w 2016 do poziomu 1 673 tys. PLN w H1 2017. Wpływ na to miała niższa wartość zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych. Na niższy stan łącznych przepływów pieniężnych netto miały zwiększone wydatki z działalności inwestycyjnej. Przepływy z działalności inwestycyjnej w H1 2017 wyniosły -3 147 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu w 2016, kiedy kształtowały się one na poziomie -98 tys. PLN. Głównymi składnikami wydatków były udzielenie pożyczki udzielone w ramach nabycie udziałów w TalentMedia Sp. z o.o. oraz nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, na które składały się wydatki związane z nową siedzibą oraz nabycie przez IQS technologii i marki Brand Spy. Wyższe saldo przepływów netto z działalności finansowej było konsekwencją zaciągnięcia zobowiązań finansowych w pierwszym kwartale 2017. Spowodowało to wzrost łącznych przepływów z działalności finansowej do poziomu 1 474 tys. PLN w porównaniu do 136 tys. PLN w H1 2016.



## INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I/LUB GWARANCJACH

W I półroczu 2017 spółka MEDIACAP SA nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki i gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

## STRUKTURA LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

W I półroczu 2017 spółka MEDIACAP SA korzystała głównie z następujących lokat kapitałowych:

- overnight,
- lokat terminowych o długości od tygodnia do dwóch miesięcy.

Spółka nie dokonywała w obrębie grupy kapitałowej ani w jednostkach zewnętrznych żadnych lokat ani inwestycji kapitałowych poza wskazanymi powyżej.

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka nie posiadała instrumentów finansowych, innych niż krótkoterminowe aktywa finansowe.

## STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PUBLIKACJI PROGNOZ

Grupa MEDIACAP nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2017 rok. Stabilność sytuacji finansowej nie jest zagrożona i nie wystąpiły żadne czynniki, które mogły by to zmienić lub spowodować zagrożenie kontynuacji działania.

## 9. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ 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:

##### 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.

##### 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 należyтым 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.

##### 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, okazały się wyższe od wcześniej planowanych. Pojawienie się takich sytuacji może w przyszłości wywrzeć 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 okazały 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.

#### 1.2. Ryzyko związane z kompetencjami i utratą kluczowych pracowników oraz roszczeniami pracowników

Branża usług marketingowych charakteryzuje się zmiennością oczekiwań klientów, silnym postępowaniem 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,

iz pracownicy lub podwykonawcy skierują swoje roszczenia wobec Grupy Kapitałowej MEDIACAP.

### 1.3. 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.

### 1.4. 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.

### 1.5. 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.

#### 1.6. 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.

#### 1.7. 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 nieznacznej 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.

#### 1.8. 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.

### 1.9 Ryzyko związane z dotacjami

MEDIACAP SA zawarła w listopadzie 2013 r. 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 r. 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 r. 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 r. 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.

### 1.10. 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.

#### 1.11. 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.

#### 1.12. 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 r.). 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 rozpowszechnienie 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.

#### 1.13. 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 wyrzucić istotnie negatywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy.

#### 1.14. 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 wyrzucić negatywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

#### 1.15. 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.

#### 1.16. 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 lobbingowej, 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.

#### 1.17. 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.

#### 1.18. 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.

#### 1.19. 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.

#### 1.20. 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.

#### 1.21. Ryzyko związane z wejściem w życie nowej ustawy o biegłych rewidentach, która zastąpi obecnie obowiązującą ustawę z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. 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. Ze względu na nie spełnienie powyższych warunków, zadania Komitetu Audytu zostały powierzone członkom Rady Nadzorczej.

## **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 z lat ubiegłych 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%. Pomimo utrzymującej się pozytywnej koniunktury, występuje opóźnienie pomiędzy odbiciem ogólnogospodarczym a odbiciem rynku marketingowego z racji inercji decyzyjnej głównych graczy. Czynnikiem ten miał 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. Czynnikiem ten nie dotknął 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.:

- jeśli akcje te przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy, z wyjątkiem warunku dot. ograniczonej zbywalności,
- jeśli 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,
- jeśli 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 obarczone 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 publicznie 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 wykluczenia 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 następcej 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 sprzedażą 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 Emitenta.

**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 zostałyby 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.

# X 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](http://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](http://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](http://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](http://www.thedigitals.pl)

## PLASTREAM SP. Z O.O.

Bartosz Aninowski  
Prezes Zarządu

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

<http://plastream.net>

## TALENTMEDIA SP. Z O.O.

Krystian Botko  
Prezes Zarządu

T +48 532 757 503  
http://www.talentmedia.tv

## MEDIACAP SA

ul. Mangalia 2a, 02-758 Warszawa

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

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