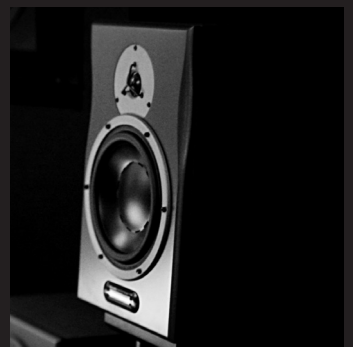
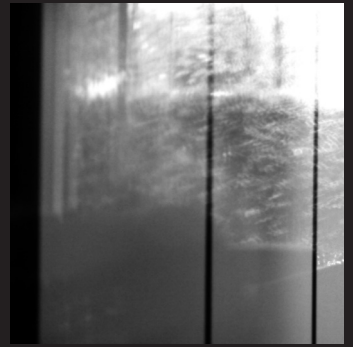
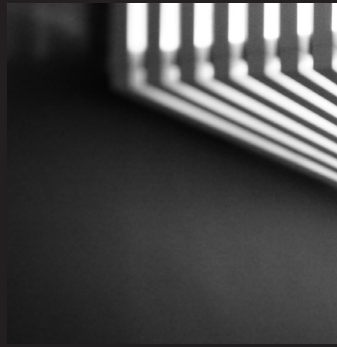
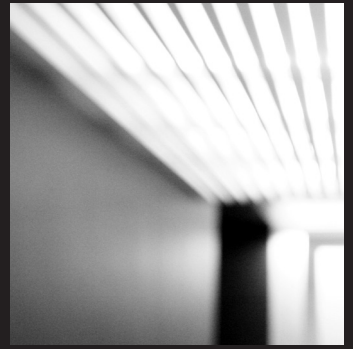


ROZSZERZONY
SKONSOLIDOWANY
RAPORT PÓŁROCZNY
GRUPY MEDIACAP
ZA I PÓŁROCZE
2016 ROKU

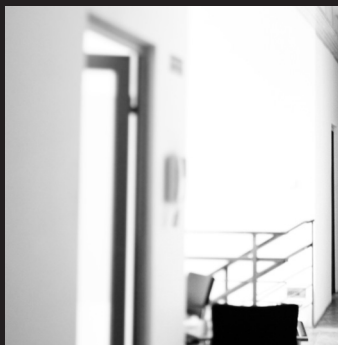


SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| I. LIST OD ZARZĄDU | 5 |
| II. WYBRANE DANE FINANSOWE | 9 |
| III. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MEDIACAP | 13 |
| – SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | 15 |
| – SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW | 16 |
| – SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ | 16 |
| – SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | 18 |
| – SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM | 19 |
| IV. INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZANEGO NA DZIEŃ 30.06.2016 | 21 |
| V. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE MEDIACAP SA | 57 |
| – RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | 59 |
| – SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW | 60 |
| – SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ | 60 |
| – SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | 62 |
| – SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM | 63 |
| VI. INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZANEGO NA DZIEŃ 30.06.2016 | 65 |
| VII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU | 93 |
| 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 DO 30 CZERWCA 2016 ROKU | 97 |

| | |
|--|------------|
| IX. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MEDIACAP | |
| W I PÓŁROCZU 2016 ROKU | 102 |
| 1. GRUPA MEDIACAP | 104 |
| 2. ORGANIZACJA ORAZ STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ | 104 |
| 3. ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ | 105 |
| 4. INFORMACJA DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ | 106 |
| 5. AKCJE I AKCJONARIAT | 110 |
| a. STRUKTURA AKCYJNA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO | 110 |
| 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 | 110 |
| c. ZMIANY W STRUKTURZE AKCJONARIATU | 111 |
| d. OPIS ZMIAN W STRUKTURZE AKCJONARIATU W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2016 R | 112 |
| e. NOTOWANIA W OKRESIE 01.01.2016-30.06.2016 | 122 |
| 6. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY MEDIACAP | 123 |
| – HISTORIA GRUPY MEDIACAP | 123 |
| – OKREŚLENIE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY MEDIACAP | 125 |
| – CHARAKTERYSTYKA RYNKU I PERSPEKTYWY ROZWOJU | 129 |
| – STRATEGIA ROZWOJU GRUPY MEDIACAP | 130 |
| – DZIAŁANIE MEDIACAP W ZWIĄZKU Z SYTUACJĄ RYNKOWĄ | 131 |
| – ZASOBY LUDZKIE ORAZ POLITYKA WYNAGRADZANIA MEDIACAP | 132 |
| – GŁÓWNI KONKURENCI | 134 |
| 7. ISTOTNE WYDARZENIA W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2016 | 138 |
| 8. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ GRUPY | 141 |
| – ANALIZA FINANSOWA | 141 |
| – INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I/LUB GAWARANCJACH | 150 |
| – STRUKTURA LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH | 150 |
| – STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PUBLIKACJI PROGNOZ | 150 |
| 9. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE | |
| – OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK | 151 |
| X. DANE KONTAKTOWE | 173 |

LIST OD ZARZĄDU



Szanowni Państwo,

Za nami bardzo dobry drugi kwartał. Skonsolidowane przychody na poziomie 16,8 mln złotych (+7,6% r/r), 2,3 mln złotych EBITDA (+46,9 %) oraz 1,7 mln złotych zysku netto (+46,1%) sprawiły, że MEDIACAP po raz kolejny poprawiła wyniki finansowe w skali pierwszego półrocza. Narastająco nasze przychody w H1 2016 od początku roku wyniosły co prawda 28,7 mln złotych (-1,4%), ale wyraźnie poprawiły się nasze zyski: EBITDA wyniosła 3,3 mln złotych EBITDA (+13,7%), a zysk netto 2,1 mln złotych (+11,7%).

Czytając nasz raport warto szczególnie zwrócić uwagę na bardzo mocną poprawę wyników w segmencie Data, które są w dużej mierze pochodną większego udziału nasyconych technologią, wystandaryzowanych i powtarzalnych produktów w naszej sprzedaży. Wzmocnienie oferty produktowej jest obecnie osią naszej strategii wzrostu organicznego. Wszystkie te dane, w połączeniu z dokonaniem debiutu na rynku regulowanym GPW w dniu 11 sierpnia sprawiają, że z optymizmem patrzymy na drugie półrocze w zakresie dalszej budowy biznesu i wartości dla akcjonariuszy.

Poniżej znajdą Państwo bardziej szczegółowe informacje, w podziale na zaktualizowane kluczowe segmenty działalności MEDIACAP:

Marketing: wyraźne odbicie

Po słabszym początku roku w segmencie Marketing, drugi kwartał przyniósł wyraźne odbicie. Przychody z naszych biznesów agencyjnych (skupionych pod wspólną marką parasolową Grupa S/F) wyniosły w Q2 10,3 mln złotych (+5,5%), co przełożyło się na 1,2 mln złotych EBITDA (+10,1%). To oznacza, że w skali półrocza nasze przychody w tym segmencie wyniosły 17,3 mln złotych (-10,3%), zaś EBITDA 1,9 mln złotych (wobec 2,5 mln złotych rok temu).

Lepsza dynamika w Q2 oraz nowe zlecenia od takich klientów jak: Google, BBC, Proximo czy ponownie wygrany przetarg dla takiej marki jak PGE sprawiają, że wierzymy, iż w skali całego roku zbliżymy się do rekordowych wyników finansowych z 2015.

Data: wzrost biznesu i wzrost rentowności

Drugi kwartał to kolejny okres spektakularnego wzrostu wyników finansowych w segmencie Data, czyli naszych spółek zajmujących się gromadzeniem, analityką i obróbką danych (działających pod markami IQS i Edge Technology). Przychody tego segmentu wyniosły

w Q2 2016 r. 6,5 mln złotych (+11,3%), co przełożyło się na 1,1 mln złotych EBITDA (+128,5%). W skali półrocza przełożyło się to na 11,3 mln złotych przychodów (+16,3%) i 1,4 mln złotych EBITDA (wobec 0,4 mln złotych rok temu).

Bardzo mocne półrocze tego segmentu, który obecnie waży już blisko 40% w naszej sprzedaży (wobec 34% w H1 2015 i 34% w całym 2015), jest zasługą dwóch kluczowych działań: wdrożonej od Q3 2015 nowej strategii cenowej oraz intensywnemu rozwojowi wystandaryzowanych, nasyconych technologii i powtarzalnych produktów takich jak Plastream.

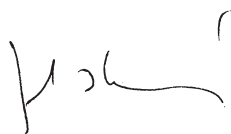
To dzięki tym inicjatywom, obserwujemy skokowy wzrost rentowności EBITDA w segmencie Data, która wyniosła 12,3% w H1 2016 (wobec 4,4% w H1 2015 i 10,8% w całym 2015). Co więcej wierzymy, że dalszy rozwój produktów opartych na rozwiązaniach z zakresu Big Data, Cloud czy Machine Learning pozwoli na jeszcze większy wzrost znaczenia tego segmentu dla naszych wyników skonsolidowanych.

Strategia rozwoju: nowe możliwości dzięki przejściu na rynek regulowany

Skuteczne zamknięcie procesu przejścia na rynek regulowany w sierpniu 2016 sprawiło, że w naszej strategii wzrostu nareszcie możemy skupić się na dalszych przejściach, które uzupełnią wzrost organiczny. Jako spółka głównego parkietu, bez długu netto i z rosnącymi wynikami finansowymi czujemy się dobrze przygotowani do realizacji kolejnych przejść. W tym kontekście podtrzymujemy intencje przeprowadzenia jeszcze w 2016 transakcji akwizycyjnych, które pozwolą zwiększyć nasz zysk EBITDA o co najmniej 2-3 miliony złotych.

Podsumowując, wierzymy że dane finansowe za pierwsze półrocze w połączeniu z realizowaną strategią produktową i akwizycyjną oraz przejściem na rynek regulowany GPW, są oznakami mocnych perspektyw spółki na nadchodzący okres.

Z wyrazami szacunku,



Jacek Olechowski
Prezes Zarządu



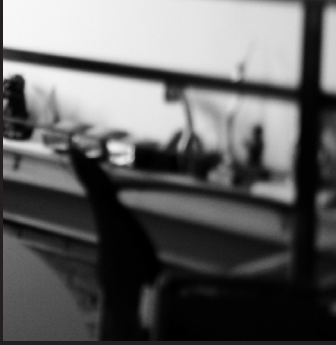
Edyta Gurazdowska
Wiceprezes Zarządu



Marcin Jeziorski
Wiceprezes Zarządu



WYBRANE DANE FINANSOWE




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

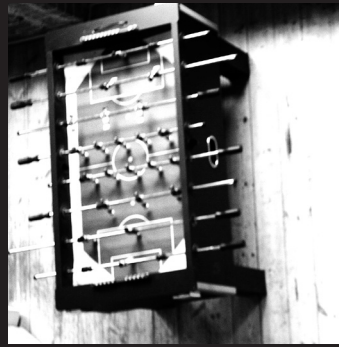
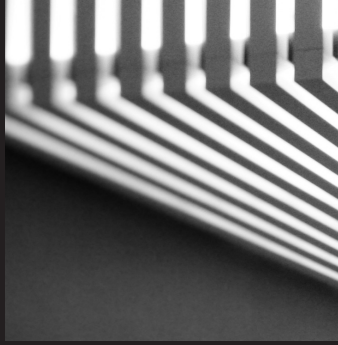
| | w tys. PLN | | w tys. EUR | |
|---|--|--|--|--|
| | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. |
| I. Przychody ze sprzedaży | 28 671 | 29 078 | 6 545 | 7 034 |
| II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 2 682 | 2 552 | 612 | 617 |
| III. Zysk (strata) brutto | 2 687 | 2 529 | 613 | 612 |
| IV. Zysk (strata) netto | 2 118 | 1 896 | 484 | 459 |
| V. Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy | 1 498 | 1 333 | 342 | 322 |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 166 | 1 156 | 38 | 280 |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (98) | (1 710) | (22) | (414) |
| VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 136 | (1 225) | 31 | (296) |
| IX. Przepływy pieniężne netto, razem | 204 | (1 779) | 47 | (430) |
| X. Średnia ważona liczba akcji | 16 509 513 | 16 127 542 | 16 509 513 | 16 127 542 |
| XI. Średnia ważona rozwodniona liczba akcji | 16 509 513 | 16 127 542 | 16 509 513 | 16 127 542 |
| XII. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) | 0,09 | 0,08 | 0,02 | 0,02 |
| XIII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) | 0,09 | 0,08 | 0,02 | 0,02 |
| | 30/06/2016 | 31/12/2015 | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
| XIV. Aktywa obrotowe | 21 187 | 26 565 | 4 787 | 6 234 |
| XV. Aktywa trwałe | 15 808 | 16 673 | 3 572 | 3 912 |
| XVI. Aktywa razem | 36 995 | 43 238 | 8 359 | 10 146 |
| XVII. Zobowiązania krótkoterminowe | 13 366 | 18 737 | 3 020 | 4 397 |
| XVIII. Zobowiązania długoterminowe | 1 735 | 1 636 | 392 | 384 |
| XIX. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 18 547 | 18 967 | 4 191 | 4 451 |
| XX. Udziały niekontrolujące | 3 347 | 3 898 | 756 | 915 |
| XXI. Liczba akcji | 18 419 368 | 16 127 542 | 18 419 368 | 16 127 542 |

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

| | w tys. PLN | | w tys. EUR | |
|---|---|---|---|---|
| | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r |
| I. Przychody ze sprzedaży | 6 018 | 6 825 | 1 374 | 1 651 |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 899 | 349 | 205 | 84 |
| III. Zysk (strata) brutto | 3 019 | 334 | 689 | 81 |
| IV. Zysk (strata) netto | 2 820 | 272 | 644 | 66 |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | (732) | 1 213 | (167) | 293 |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 1 980 | (254) | 452 | (61) |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (142) | (1 518) | (32) | (367) |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem | 1 106 | (559) | 252 | (135) |
| IX. Średnia ważona liczba akcji | 16 509 513 | 16 127 542 | 16 509 513 | 16 127 542 |
| X. Średnia ważona rozwodniona liczba akcji | 16 509 513 | 16 127 542 | 16 509 513 | 16 127 542 |
| XI. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) | 0,17 | 0,17 | 0,04 | 0,04 |
| XII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) | 0,17 | 0,17 | 0,04 | 0,04 |
| | 30/06/2016 | 31/12/2015 | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
| XIII. Aktywa razem | 27 325 | 22 903 | 6 174 | 5 374 |
| XIV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 4 763 | 5 304 | 1 076 | 1 245 |
| XV. Zobowiązania długoterminowe | 548 | 482 | 124 | 113 |
| XVI. Zobowiązania krótkoterminowe | 4 791 | 5 279 | 1 083 | 1 239 |
| XVII. Kapitał własny | 21 986 | 17 142 | 4 968 | 4 023 |
| XVIII. Kapitał zakładowy | 921 | 806 | 208 | 189 |
| XIX. Liczba akcji | 18 419 368 | 16 127 542 | 18 419 368 | 16 127 542 |
| XX. Rozwodniona liczba akcji | 18 419 368 | 16 127 542 | 18 419 368 | 16 127 542 |
| XXI. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR) | 1,19 | 1,06 | 0,27 | 0,25 |
| XXII. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR) | 1,19 | 1,06 | 0,27 | 0,25 |
| XXIII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR) | 0,12 | - | 0,03 | - |



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



a. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

| | w tys. PLN | w tys. PLN | w tys. PLN | w tys. PLN |
|---|--|--|--|--|
| | Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2016 r. | Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2015 r. | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. |
| DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA | | | | |
| Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi | 16 766 | 15 576 | 28 671 | 29 078 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług | 16 766 | 15 576 | 28 671 | 29 078 |
| Koszty działalności operacyjnej | 14 852 | 14 265 | 26 242 | 26 779 |
| Amortyzacja | 296 | 178 | 595 | 330 |
| Zużycie materiałów i energii | 610 | 401 | 1 073 | 782 |
| Usługi obce | 10 641 | 10 888 | 18 655 | 20 143 |
| Podatki i opłaty | 25 | 65 | 49 | 88 |
| Wynagrodzenia | 2 766 | 2 373 | 5 046 | 4 693 |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 289 | 172 | 471 | 350 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 225 | 188 | 353 | 393 |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | 1 914 | 1 311 | 2 429 | 2 299 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 132 | 152 | 283 | 320 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 17 | 58 | 30 | 67 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 2 029 | 1 405 | 2 682 | 2 552 |
| Zysk (strata) z inwestycji | 6 | 1 | 13 | 3 |
| Przychody finansowe | 37 | 37 | 47 | 91 |
| Koszty finansowe | 27 | 47 | 55 | 117 |
| Zysk (strata) brutto | 2 045 | 1 396 | 2 687 | 2 529 |
| Podatek dochodowy | 394 | 266 | 569 | 633 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 1 651 | 1 130 | 2 118 | 1 896 |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej | - | - | - | - |
| Zysk (strata) netto ogółem | 1 651 | 1 130 | 2 118 | 1 896 |
| Przypadający: | | | | |
| Akcjonariuszom podmiotu dominującego | 1 175 | 743 | 1 498 | 1 333 |
| Akcjonariuszom niekontrolującym | 476 | 387 | 620 | 564 |
| Zysk (strata) za okres sprawozdawczy | 1 175 | 743 | 1 498 | 1 333 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | 16 891 484 | 16 127 542 | 16 509 513 | 16 127 542 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych | 16 891 484 | 16 127 542 | 16 509 513 | 16 127 542 |
| Działalność kontynuowana | | | | |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN) | | | | |
| - podstawowy | 0,07 | 0,05 | 0,09 | 0,08 |
| - rozwodniony | 0,07 | 0,05 | 0,09 | 0,08 |

b. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | w tys. PLN Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2016 r. | w tys. PLN Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2015 r. | w tys. PLN Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. | w tys. PLN Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. |
|--|--|--|--|--|
| Wynik netto | 1 651 | 1 130 | 2 118 | 1 896 |
| Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym: | - | - | - | - |
| Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym: | - | - | - | - |
| Inne całkowite dochody netto | - | - | - | - |
| Całkowite dochody netto | 1 651 | 1 130 | 2 118 | 1 896 |
| Całkowite dochody przypadające: | | | | |
| Akcjonariuszom podmiotu dominującego | 1 175 | 743 | 1 498 | 1 333 |
| Akcjonariuszom niekontrolującym | 476 | 387 | 620 | 564 |

c. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| | w tys. PLN 30/06/2016 | w tys. PLN 31/12/2015 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| AKTYWA | | |
| I. AKTYWA TRWAŁE | 15 808 | 16 673 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 589 | 614 |
| Wartości niematerialne | 4 145 | 4 618 |
| Wartość firmy | 9 742 | 9 742 |
| Należności długoterminowe | 215 | 88 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 1 114 | 1 611 |
| Pozostałe aktywa trwałe | 3 | - |
| II. AKTYWA OBROTOWE | 21 187 | 26 565 |
| Zapasy | - | - |
| Należności krótkoterminowe | 14 945 | 20 795 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 13 582 | 19 725 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | 135 | 7 |
| Pozostałe należności | 1 228 | 1 063 |
| Pozostałe aktywa finansowe | 15 | - |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5 650 | 5 446 |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 577 | 324 |
| III. AKTYWA TRWAŁE ZAKWALIFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY | - | - |
| AKTYWA RAZEM | 36 995 | 43 238 |

| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA | w tys. PLN 30/06/2016 | w tys. PLN 31/12/2015 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM | 21 894 | 22 865 |
| 1. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 18 547 | 18 967 |
| Kapitał zakładowy | 921 | 806 |
| Kapitał zapasowy | 5 130 | 4 637 |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej | 14 822 | 10 995 |
| Akcje własne | (103) | (103) |
| Kapitał rezerwowy | 1 815 | 1 030 |
| Zyski zatrzymane | (4 038) | 1 602 |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych | (5 536) | (1 919) |
| - zysk (strata) netto | 1 498 | 3 521 |
| 2. Udziały niekontrolujące | 3 347 | 3 898 |
| II . ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | 1 735 | 1 636 |
| 1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe | 403 | 469 |
| Kredyty i pożyczki | - | 165 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 403 | 304 |
| 2. Rozliczenia międzyokresowe | 1 332 | 1 167 |
| III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE | 13 366 | 18 737 |
| 1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe | 12 868 | 18 119 |
| Kredyty i pożyczki | 1 347 | 1 250 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 2 903 | 175 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 3 769 | 8 383 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | - | 722 |
| Zobowiązania pozostałe | 1 140 | 1 954 |
| Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne | 493 | 764 |
| Pozostałe rezerwy | 3 216 | 4 871 |
| 2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe | 498 | 618 |
| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 36 995 | 43 238 |

d. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| | w tys. PLN | w tys. PLN |
|--|--|--|
| | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia) | | |
| Zysk (strata) brutto | 2 687 | 2 529 |
| Korekty razem | (2 521) | (1 373) |
| Amortyzacja | 595 | 330 |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | 15 | (23) |
| (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej | 2 | (11) |
| Zmiana stanu zapasów | - | (100) |
| Zmiana stanu należności | 5 596 | 2 915 |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | (7 985) | (3 896) |
| Podatek dochodowy zapłacony / zwrócony | (744) | (588) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 166 | 1 156 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Wpływy | 16 | 129 |
| Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 3 | 6 |
| Odsetki | 13 | 123 |
| Wydatki | (114) | (1 839) |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | (90) | (1 816) |
| Udzielone pożyczki | (15) | - |
| Inne wydatki inwestycyjne | (9) | (23) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (98) | (1 710) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| Wpływy | 1 063 | 958 |
| Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych | 655 | 441 |
| Wpływy ze sprzedaży częściowej udziałów w jednostkach zależnych niepowodującej utraty kontroli | 4 | - |
| Pozostałe wpływy (dotacje i granty) | 404 | 517 |
| Wydatki | (927) | (2 183) |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | (175) | - |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone przez spółki zależne udziałowcom niekontrolującym | - | (104) |
| Spląty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych | (728) | (739) |
| Nabycie częściowe udziałów w jednostkach zależnych | - | (1 305) |
| Odsetki | (24) | (35) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 136 | (1 225) |
| Przepływy pieniężne netto, razem | 204 | (1 779) |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | 204 | (1 779) |
| Środki pieniężne na początek okresu | 5 446 | 3 175 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 5 650 | 1 396 |

e. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

| | Kapitał własny razem | Kapitał własny przy- padający ak- cjonariuszom jednostki dominującej | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy | Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej | Akcje własne | Kapitał rezerwowy | Zyski zatrzymane | Niepodzie- lony zysk (strata) z lat ubiegłych | Zysk (strata) netto | Udziały nie- kontrolujące |
|--|-------------------------|---|----------------------|---------------------|--|--------------|----------------------|---------------------|--|------------------------|------------------------------|
| Stan na początek okresu 01.01.2016 | 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 |
| - dywidenda wypłacona akcjona- riuszom niekontrolującym | 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 | - | - |
| - inne zmniejszenia (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 r. 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 r. oraz uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 czerwca 2016 r. w sprawie emisji akcji serii D, będącej finalizacją umowy inwestycyjnej przejęcia spółki The Digitals Sp. z o.o. z dnia 14 grudnia 2013 r. 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.).

| | 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 zatrzymane | Niepodzielony zysk (strata) z lat ubiegłych | Zysk (strata) netto | Udziały niekontrolujące |
|--|----------------------|--|-------------------|------------------|---|--------------|-------------------|------------------|---|---------------------|-------------------------|
| Stan na początek okresu 01.01.2015 | 20 808 | 16 582 | 806 | 2 729 | 10 995 | (103) | - | 2 155 | 2 155 | - | 4 226 |
| Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych | 20 808 | 16 582 | 806 | 2 729 | 10 995 | (103) | - | 2 155 | 2 155 | - | 4 226 |
| Całkowite dochody netto | 1 897 | 1 333 | - | - | - | - | - | 1 333 | - | 1 333 | 564 |
| - wynik netto za okres | 1 897 | 1 333 | - | - | - | - | - | 1 333 | - | 1 333 | 564 |
| Pozostałe zwiększenia kapitału własnego | 2 345 | 2 345 | - | 1 315 | - | - | 1 030 | - | - | - | - |
| - podział zysku / pokrycie straty | 2 345 | 2 345 | - | 1 315 | - | - | 1 030 | - | - | - | - |
| Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego | 4 020 | 3 537 | - | - | - | - | - | 3 537 | 3 537 | - | 483 |
| - zmiana struktury udziałowej | 1 675 | 1 192 | - | - | - | - | - | 1 192 | 1 192 | - | 483 |
| - podział zysku / pokrycie straty | 2 345 | 2 345 | - | - | - | - | - | 2 345 | 2 345 | - | - |
| Stan na koniec okresu 30.06.2015 | 21 030 | 16 723 | 806 | 4 044 | 10 995 | (103) | 1 030 | (49) | (1 382) | 1 333 | 4 307 |

IV

**INFORMACJA
DODATKOWA
DO POŁROCZNEGO
SKRÓCONEGO
SKONSOLIDOWA-
NEGO SPRAWOZDA-
NIA FINANSOWEGO
SPORZĄDZONEGO
NA DZIEN
30 CZERWCA 2016 R.**



1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego 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 | Wiceprzewodniczący i Sekretarz Rady Nadzorczej |
| Filip Friedmann | Członek Rady Nadzorczej |
| Julian Kozankiewicz | Członek Rady Nadzorczej |
| Artur Osuchowski | Członek Rady Nadzorczej |

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. oraz zawiera dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2015 r. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2015 r.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz skrócone półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonych i opublikowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2015 r za wyjątkiem:

- zmiany prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres I półrocza 2015 roku nabycia częściowego udziałów w jednostkach zależnych oraz otrzymanych dotacji. W wyniku korekty przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej pomniejszono o 1 305 tys. zł, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej uległy zmniejszeniu o 788 tys. zł a zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych o 517 tys. zł,

- zmiany prezentacji wynagrodzeń członków Zarządu oraz umów o współpracę członków Rady Nadzorczej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MEDIACAP za pierwsze półrocze 2016 r. 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 2016 r. winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku, zatwierdzonym przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 29 marca 2016 r.

Niniejsze skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 30 sierpnia 2016 r. .

2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ MEDIACAP NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R.

Na koniec pierwszego półrocza 2016 r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały w 8 jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 30 czerwca 2015 roku 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 | 01/01-31/12/2015 | 01/01-30/06/2015 |
| 1 | średni kurs na koniec okresu | 01/01-30/06/2016 | 4,2615 | 4,1944 |
| 2 | średni kurs okresu | 4,3805 | 4,1848 | 4,1341 |
| 3 | najwyższy średni kurs w okresie | 4,4987 | 4,3580 | 4,3335 |
| 4 | najniższy średni kurs w okresie | 4,2355 | 3,9822 | 3,9822 |

4. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

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

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiły:

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

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

5. 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 2015 roku, z wyjątkiem zastosowania:

- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013 roku) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013 roku) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 11 „Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej własności”, wydany 6 maja 2014 r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 „Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji”, wydany 12 maja 2014 r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 „Rolnictwa rośliny produkcyjne”, wydany 30 czerwca 2014r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później,
- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym”, wydany 12 sierpnia 2014 r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF Cykl 2012-2014, wydane 25 września 2014 r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 r. lub później,
- Inicjatywa dotycząca ujawnień (zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych), wydane 18 grudnia 2014r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016r. lub później.

Zastosowanie przez Grupę w/w standardów, zmian do standardów oraz interpretacji nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

Poniżej zostały przedstawione opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF, które zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednakże nieobowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wydany 24 lipca 2014 r. Standard wprowadza nowe wymogi dotyczące utraty wartości wszystkich aktywów finansowych, które nie są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz zmiany do poprzednio przyjętych zasad klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”, wydany 30 stycznia 2014 r. mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, wydany 28 maja 2014 r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 „Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem”, wydany 11 września 2014 r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku od konsolidacji (zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach). Wydane 18 grudnia 2014 r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 16 „Leasing”, wydany 13 stycznia 2016 r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 12 „Doprecyzowanie sposobu rozliczania aktywów z tytułu odroczonego podatku dotyczącego niezrealizowanych strat”, wydany 19 stycznia 2016 r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych: Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji”, wydany 29 stycznia 2016 r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” wydane w dniu 12 kwietnia 2016 r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 2: „Klasyfikacja i wycena płatności na bazie akcji”, wydane w dniu 20 czerwca 2016 r. mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 r. lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

MSSF przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a niezatwierdzone przez Unię Europejską nie miałyby wpływu na niniejsze skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę Kapitałową na koniec okresu sprawozdawczego, za wyjątkiem MSSF 9, MSSF 15 i MSSF 16. Grupa jest w trakcie analizy potencjalnego wpływu tych standardów na sprawozdanie finansowe.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

6. ZASADY KONSOLIDACJI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

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

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

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

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

cych. 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.

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

Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

Zapasy

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

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

Należności handlowe i pozostałe

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

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 operacyjnie proporcjonalnie do amortyzacji środków trwałych sfinansowanych dotacją. Ujęcie dotacji dotyczących środków trwałych następuje w okresie, w którym Grupa posiada uzasadnione przekonanie, iż otrzymująca dotacje jednostka gospodarcza spełni warunki związane z dotacją, oraz że dotacja zostanie otrzymana.

Podatki

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

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

Podatek odroczony

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

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

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

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

Zobowiązania warunkowe

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

Aktywa i zobowiązania finansowe

Aktywa finansowe obejmują udziały w podmiotach powiązanych, 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 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

Spółki wchodzące w skład Grupy nie wykorzystują rachunkowości zabezpieczeń.

Wyplata 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 497 tys. zł, rozliczone na zmniejszenie wyniku finansowego oraz zwiększenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 99 tys. zł, rozliczone na zmniejszenie wyniku finansowego.

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

| Dane w tys. PLN | 01/01/2016 | Zmiany | | | 30/06/2016 |
|---|--------------|--------------|-------------|---------------|--------------|
| | | Utworzenie | Rozwiązanie | Wykorzystanie | |
| Odpisów aktualizujących: | 279 | - | 12 | - | 267 |
| - należności | 265 | - | 12 | - | 253 |
| - inne aktywa (kaucje) | 14 | - | - | - | 14 |
| Rezerw z tytułu: | 4 871 | 1 379 | 670 | 2 364 | 3 216 |
| - przyszłych kosztów | 3 613 | 1 379 | 582 | 1 983 | 2 427 |
| - niewypłaconych umów cyw.- prawnych związanych z zakończonymi projektami | 293 | - | - | 293 | - |
| - pozostałych rezerw | 965 | - | 88 | 88 | 789 |
| Rozliczeń międzyokresowych z tytułu: | 764 | 130 | 1 | 400 | 493 |
| - kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych | 494 | 30 | 1 | 150 | 373 |
| - kosztów wynagrodzeń | 270 | 100 | - | 250 | 120 |
| Razem | 5 914 | 1 509 | 683 | 2 764 | 3 976 |

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

9. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

W H1 2016 nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, kapitał i wynik finansowy.

28 stycznia 2016r. została utworzona spółka zależna MCP Publica Sp. z o.o., w której MEDIACAP SA objął 100% udziałów o wartości 100 tys. zł.

W analizowanym okresie spółki z Grupy otrzymały dotacje w łącznej wysokości 404 tys. zł pokazane w części finansowej rachunku przepływów pieniężnych.

Istotną wartość stanowi 728 tys. zł z tytułu spłaty kredytów i pożyczek na koniec H1 2016.

10. CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ 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 2016 r. Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości: 75 tys. zł,
- nabyła wartości niematerialne o wartości: 15 tys. zł,
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto: 2 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2016r. Grupa nie wykazuje zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych (na dzień 30 czerwca 2015r. 360 tys. zł).

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

W okresie pierwszego półrocza 2016r. Grupa nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty

dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa nie posiada zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

13. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W dniu 13 czerwca 2016 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku osiągniętego przez spółkę w 2015 roku w wysokości 0,12 zł na akcję. Wartość dywidendy wynosi 1 918 008,48 zł. Termin nabycia praw do dywidendy przypadał na 23 czerwca 2016r., natomiast termin wypłaty na 8 lipca 2016 r.

14. 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 | 01/01/2016 | Zmiany | | 30/06/2016 |
|--|------------|-------------|--------------|------------|
| | | Zwiększenia | Zmniejszenia | |
| Środki trwale używane na podstawie umowy najmu | 153 | - | 12 | 141 |

15. 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 2016 r. zaprezentowano poniżej.

| | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. | | 30 czerwca 2016 r. | | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. | | 31 grudnia 2015 r. | |
|---|--|----------|--------------------|--------------|--|------------|--------------------|--------------|
| | Sprzedaż | Zakupy | Należności | Zobowiązania | Sprzedaż | Zakupy | Należności | Zobowiązania |
| Properties & Co F.Friedmann i Wspólnicy | - | - | - | - | 2 | 213 | - | - |
| ADWORKS Jacek Olechowski | - | - | - | - | 3 | 206 | - | 18 |
| Mediafinancial | 1 | - | 10 | - | 1 | - | - | - |
| CLUE Gurazdowski s.j. | - | - | - | - | - | 189 | - | 54 |
| BLU Julian Kozankiewicz | - | 9 | - | - | - | 9 | - | 6 |
| UGLY Marcin Jeziorski | - | - | - | - | - | - | - | 53 |
| RANKOMAT.PL* | - | - | - | - | 50 | - | - | - |
| PolkomNet Sp. z o.o.* | - | - | - | - | 1 | - | - | - |
| Razem | 1 | 9 | 10 | - | 57 | 617 | - | 131 |

* Na dzień 30 czerwca 2016 r. Spółki nie są podmiotami powiązаныmi

Powyższe transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

| Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających, kluczowego personelu kierowniczego oraz organów nadzorujących | 30/06/2016 | 30/06/2015 (przekształcone) |
|--|------------|--------------------------------|
| 1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego | 126 | 437 |
| a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umowy o współpracę | 126 | 437 |
| b) świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy | - | - |
| c) płatność w formie akcji własnych | - | - |
| 2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umów o współpracę | 28 | 257 |

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

Spółka Grupy The Digitals Sp. z o.o. na mocy umowy sprzedaży udziałów z dnia 12 października 2015 r. dokonała sprzedaży 45% udziałów w spółce EDGE Technology Sp. z o.o. (ET Sp. z o.o.) z siedzibą w Rzeszowie. 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 r. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w ET Sp. z o.o. udział Grupy w ET Sp. z o.o. wynosi 51%.

W dniu 28 stycznia 2016 roku MEDIACAP SA utworzył spółkę zależną pod firmą MCP PUBLICA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i objął w niej 100% udziałów reprezentujących 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 100 tys. zł.

17. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

W dniu 22 lipca 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt emisyjny Spółki MEDIACAP SA. Prospekt emisyjny został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D.

W dniu 3 sierpnia 2016 roku Zarząd Spółki Dominującej złożył wniosek o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – 18 419 368 akcji Spółki zwykłych na okaziciela, w tym: 10 000 000 akcji serii A, 1 134 880 akcji serii B, 4 992 662 akcji serii C, 2 291 826 akcji serii D o wartości nominalnej 0,05 zł każda.

W dniu 4 sierpnia 2016 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (KDPW) zarejestrował 2 291 826 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki Dominującej o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz oznaczył je kodem PLEMLAB00018 - pod warunkiem dopuszczenia tych akcji do obrotu.

W dniu 9 sierpnia 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił dopuścić z dniem 11 sierpnia 2016r. do obrotu giełdowego na rynku równoległym 10 000 000 akcji serii A, 1 134 880 akcji serii B, 4 992 662 akcji serii C oraz 2 291 826 akcji serii D o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Równocześnie w tym dniu, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokonał, na wniosek Spółki Dominującej, wykluczenia z dniem 11 sierpnia 2016 roku akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C z Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect.

11 sierpnia 2016 r. akcje Spółki MEDIACAP SA zadebiutowały na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO

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

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

19. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. w Grupie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

20. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI

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.

21. 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 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. 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.

V
PÓŁROCZNE
SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
MEDIACAP SA



a. Rachunek zysków i strat

| | Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. | Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. |
|--|--|--|--|--|
| Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi | 3 978 | 3 725 | 6 018 | 6 825 |
| Przychody netto ze sprzedaży usług i produktów | 3 978 | 3 725 | 6 018 | 6 825 |
| Koszty działalności operacyjnej | 3 338 | 3 794 | 5 191 | 6 578 |
| Amortyzacja | 91 | 17 | 186 | 31 |
| Zużycie materiałów i energii | 331 | 164 | 510 | 277 |
| Usługi obce | 2 500 | 3 353 | 3 818 | 5 839 |
| Podatki i opłaty | 1 | 18 | 4 | 21 |
| Wynagrodzenia | 321 | 185 | 536 | 309 |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 48 | 8 | 65 | 18 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 46 | 49 | 72 | 83 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | - | - | - | - |
| Zysk ze sprzedaży | 640 | (69) | 827 | 247 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 117 | 106 | 210 | 106 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 78 | 3 | 138 | 4 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 679 | 34 | 899 | 349 |
| Przychody finansowe | 2 135 | 9 | 2 160 | 37 |
| Koszty finansowe | 5 | 23 | 40 | 52 |
| Zysk brutto | 2 809 | 20 | 3 019 | 334 |
| Podatek dochodowy | 155 | (7) | 199 | 62 |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej | 2 654 | 27 | 2 820 | 272 |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej | - | - | - | - |
| Zysk (strata) netto ogółem | 2 654 | 27 | 2 820 | 272 |
| Zysk za okres sprawozdawczy | 2 654 | 27 | 2 820 | 272 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | 16 891 484 | 16 127 542 | 16 509 513 | 16 127 542 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych | 16 891 484 | 16 127 542 | 16 509 513 | 16 127 542 |
| Działalność kontynuowana | | | | |
| Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN) | | | | |
| - podstawowy | 0,16 | 0,00 | 0,17 | 0,02 |
| - rozwodniony | 0,16 | 0,00 | 0,17 | 0,02 |

b. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. | Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. |
|--|--|--|--|--|
| Wynik netto | 2 654 | 27 | 2 820 | 272 |
| Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym: | - | - | - | - |
| Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym: | - | - | - | - |
| Inne całkowite dochody netto | - | - | - | - |
| Całkowite dochody netto | 2 654 | 27 | 2 820 | 272 |

c. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

| AKTYWA | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
|--|---------------|---------------|
| I. AKTYWA TRWAŁE | 20 720 | 17 276 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 114 | 94 |
| Wartości niematerialne | 1 159 | 1 306 |
| Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe | 19 070 | 15 553 |
| Należności długoterminowe | 194 | 3 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 181 | 320 |
| Pozostałe aktywa trwałe | 2 | - |
| II. AKTYWA OBROTOWE | 6 605 | 5 627 |
| Należności krótkoterminowe | 4 927 | 5 106 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 4 069 | 4 660 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | 95 | - |
| Pozostałe należności | 763 | 446 |
| Pozostałe aktywa finansowe | 281 | 275 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 282 | 176 |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 115 | 70 |
| III. AKTYWA TRWAŁE ZAKWALIFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY | - | - |
| AKTYWA RAZEM | 27 325 | 22 903 |

| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
|--|---------------|---------------|
| I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM | 21 986 | 17 142 |
| Kapitał zakładowy | 921 | 806 |
| Kapitał zapasowy | 3 526 | 3 558 |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej | 14 822 | 10 995 |
| Akcje własne | (103) | (103) |
| Zyski zatrzymane | 2 820 | 1 886 |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych | - | (226) |
| - zysk netto | 2 820 | 2 112 |
| II. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | 548 | 482 |
| 1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe | 116 | 184 |
| Kredyty i pożyczki | - | 165 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 116 | 19 |
| 2. Rozliczenia międzyokresowe | 432 | 298 |
| III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE | 4 791 | 5 279 |
| 1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe | 4 647 | 5 120 |
| Kredyty i pożyczki | 496 | 662 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 1 918 | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 1 485 | 2 576 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | - | 135 |
| Zobowiązania pozostałe | 297 | 460 |
| Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne | 24 | 21 |
| Pozostałe rezerwy | 427 | 1 266 |
| 2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe | 144 | 159 |
| IV. ZOBOWIĄZANIA BEZPOŚREDNIO ZWIĄZANE Z AKTYWAMI KLASYFIKOWANYMI JAKO PRZENACZONE DO SPRZEDAŻY | - | - |
| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 27 325 | 22 903 |

d. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. |
|---|---|---|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| Zysk (strata) brutto | 3 019 | 334 |
| Korekty razem | (3 751) | 879 |
| Amortyzacja | 186 | 31 |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | (2 132) | 23 |
| Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej | 3 | (11) |
| Zmiana stanu rezerw | (836) | 713 |
| Zmiana stanu należności | 418 | 327 |
| Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów | (1 254) | 314 |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | (135) | (311) |
| Zapłacony podatek dochodowy | (1) | (207) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | (732) | 1 213 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Wpływy | 2 140 | - |
| Otrzymane dywidendy | 2 140 | - |
| Wydatki | (160) | (254) |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | (55) | (231) |
| Nabycie pozostałych aktywów finansowych | (100) | - |
| Inne wydatki inwestycyjne | (5) | (23) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 1 980 | (254) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| Wpływy | 205 | 148 |
| Inne wpływy finansowe | 205 | 148 |
| Wydatki | 347 | 1 666 |
| Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych | (333) | (333) |
| Nabycie częściowe udziałów w jednostkach zależnych | - | (1 305) |
| Odsetki zapłacone | (14) | (28) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (142) | (1 518) |
| Przepływy pieniężne netto, razem | 1 106 | (559) |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | 1 106 | (559) |
| Środki pieniężne na początek okresu | 176 | 640 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 1 282 | 81 |

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 01.01.2016 | 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 |
| - dywidendy | 1 918 | - | 32 | - | - | - | 1 886 |
| Stan na koniec okresu 30.06.2016 | 21 986 | 921 | 3 526 | 14 822 | (103) | - | 2 820 |

| | 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 01.01.2015 | 15 030 | 806 | 2 243 | 10 995 | (103) | - | 1 089 |
| Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych | 15 030 | 806 | 2 243 | 10 995 | (103) | - | 1 089 |
| Całkowite dochody netto | 272 | - | - | - | - | - | 272 |
| - wynik netto za okres | 272 | - | - | - | - | - | 272 |
| Pozostałe zwiększenia kapitału własnego | 1 315 | - | 1 315 | - | - | - | - |
| - podział zysku | 1 315 | - | 1 315 | - | - | - | - |
| Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego | 1 315 | - | - | - | - | - | 1 315 |
| - podział zysku | 1 315 | - | - | - | - | - | 1 315 |
| Stan na koniec okresu 30.06.2015 | 15 302 | 806 | 3 558 | 10 995 | (103) | - | 46 |

VI

**INFORMACJA
DODATKOWA
DO POŁROCZNEGO
SKRÓCONEGO
SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
SPORZĄDZONEGO
NA DZIEN
30 CZERWCA 2016 R.**



1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

Radę Nadzorczą MEDIACAP SA stanowili:

| | |
|---------------------|--|
| Hubert Janiszewski | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Jacek Welc | Wiceprzewodniczący i Sekretarz Rady Nadzorczej |
| Filip Friedmann | Członek Rady Nadzorczej |
| Julian Kozankiewicz | Członek Rady Nadzorczej |
| Artur Osuchowski | Członek Rady Nadzorczej |

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. oraz zawiera dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2015 r. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2015 r.

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2015 r. za wyjątkiem:

- zmiany prezentacji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres I półrocza 2015 roku nabycia częściowego udziałów w jednostkach zależnych. W wyniku korekty przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej pomniejszono o 1 305 tys. zł, powiększając o tą samą kwotę przepływy pieniężne netto z działalności finansowej,
- zmiany prezentacji wynagrodzeń członków Zarządu oraz umów o współpracę członków Rady Nadzorczej.

Sprawozdanie finansowe MEDIACAP SA za pierwsze półrocze 2016 r. 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 2016 r. winno być czytane razem ze sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku, zatwierdzonym przez Zarząd Spółki dnia 29 marca 2016 r.

Niniejsze skrócone półroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 30 sierpnia 2016 r.

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 | 01/01-31/12/2015 | 01/01-30/06/2015 |
| 1 | średni kurs na koniec okresu | 01/01-30/06/2016 | 4,2615 | 4,1944 |
| 2 | średni kurs okresu | 4,3805 | 4,1848 | 4,1341 |
| 3 | najwyższy średni kurs w okresie | 4,4987 | 4,3580 | 4,3335 |
| 4 | najniższy średni kurs w okresie | 4,2355 | 3,9822 | 3,9822 |

3. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

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

4. OŚWIADCZENIA O ZGODNOŚCI

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe MEDIACAP SA za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016r. 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 2015 roku, z wyjątkiem zastosowania:

- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013 roku) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013 roku) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 11 „Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej własności”, wydany 6 maja 2014r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 „Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji”, wydany 12 maja 2014r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 „Rolnictwa rośliny produkcyjne”, wydany 30 czerwca 2014r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później,
- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym”, wydany 12 sierpnia 2014r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF Cykl 2012-2014, wydane 25 września 2014r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014r. lub później,
- Inicjatywa dotycząca ujawnień (zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych), wydane 18 grudnia 2014r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016r. lub później.

Zastosowanie przez Spółkę w/w standardów, zmian do standardów oraz interpretacji nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości Spółki oraz prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

Poniżej zostały przedstawione opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF, które zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednakże nieobowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wydany 24 lipca 2014 r. Standard wprowadza nowe wymogi dotyczące utraty wartości wszystkich aktywów finansowych, które nie są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz zmiany do poprzednio przyjętych zasad klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”, wydany 30 stycznia 2014 r. mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, wydany 28 maja 2014 r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 „Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem”, wydany 11 września 2014 r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku od konsolidacji (zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach). Wydane 18 grudnia 2014 r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 16 „Leasing”, wydany 13 stycznia 2016 r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 12 „Doprecyzowanie sposobu rozliczania aktywów z tytułu odroczonego podatku dotyczącego niezrealizowanych strat”, wydany 19 stycznia 2016 r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych: Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji”, wydany 29 stycznia 2016 r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” wydane w dniu 12 kwietnia 2016 r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 2: „Klasyfikacja i wycena płatności na bazie akcji”, wydane w dniu 20 czerwca 2016 r. mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 r. lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

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, za wyjątkiem MSSF 9, MSSF 15 i MSSF 16. Spółka jest w trakcie analizy potencjalnego wpływu tych standardów na sprawozdanie finansowe.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

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 występowałaby 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.
- **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 niewyko-

rzystanych 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 rezerwy 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 sprawozdaw-

czego, 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 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 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 trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów. W sytuacji jednak, gdy brak wystarczającej pewności, że Grupa uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu. Umowy leasingowe, zgodnie,

z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy 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 wystą-

pienie 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 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 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

ne 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 odroczonego 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 odroczonego 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 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

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 zmniejszenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 140 tys. zł, rozliczone na zmniejszenie wyniku finansowego oraz zwiększenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 98 tys. zł, rozliczone na zmniejszenie wyniku finansowego.

| Dane w tys. PLN | 01/01/2016 | Zmiany | | | 30/06/2016 |
|---|--------------|------------|-------------|---------------|------------|
| | | Utworzenie | Rozwiązanie | Wykorzystanie | |
| Odpisów aktualizujących: | 140 | - | 4 | - | 136 |
| - należności | 140 | - | 4 | - | 136 |
| Rezerw z tytułu: | 1 266 | 344 | 8 | 1 175 | 427 |
| - przyszłych kosztów | 1 226 | 344 | 8 | 1 135 | 427 |
| - niewypłaconych umów cyw.- prawnych związanych z zakończonymi projektami | 40 | - | - | 40 | - |
| Rozliczeń międzyokresowych z tytułu: | 21 | 3 | - | - | 24 |
| - kosztów niewykorzystanych urlopow wypoczynkowych | 21 | 3 | - | - | 24 |
| Razem | 1 427 | 347 | 12 | 1 175 | 587 |

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

8. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

W H1 2016 nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, kapitał i wynik finansowy.

28 stycznia 2016r. została utworzona spółka zależna MCP Publica Sp. z o.o., w której MEDIACAP SA objął 100% udziałów o wartości 100 tys. zł.

W analizowanym okresie Spółka otrzymała dotacje w łącznej wysokości 205 tys. zł pokazane w części finansowej rachunku przepływów pieniężnych.

Istotną wartość stanowi 2 140 tys. zł z tytułu otrzymanych dywidend na koniec H1 2016.

9. CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ 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 2016 r. Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości: 50 tys. zł,
- nabyła wartości niematerialne o wartości: 5 tys. zł,

Na dzień 30 czerwca 2016r. Spółka nie wykazuje zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych (na dzień 30 czerwca 2015r. 360 tys. zł).

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

W okresie pierwszego półrocza 2016r. Spółka nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 30 czerwca 2016r. Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

12. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W dniu 13 czerwca 2016r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku osiągniętego przez spółkę w 2015 roku w wysokości 0,12 zł na akcję. Wartość dywidendy wynosi 1 918 008,48 zł. Termin nabycia praw do dywidendy przypadął na 23 czerwca 2016 r., natomiast termin wypłaty na 8 lipca 2016r.

13. 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.

14. 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 2016r. zaprezentowano poniżej.

| | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r | | 30 czerwca 2016 r | | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r | | 31 grudnia 2015 r. | |
|---|---|------------|-------------------|--------------|---|------------|--------------------|--------------|
| | Sprzedaż | Zakupy | Należności | Zobowiązania | Sprzedaż | Zakupy | Należności | Zobowiązania |
| Properties & Co F.Friedmann i Wspólnicy | - | - | - | - | 2 | - | - | - |
| ADWORKS Jacek Olechowski | - | - | - | - | 3 | - | - | - |
| UGLY Marcin Jeziorski | - | - | - | - | - | - | - | 15 |
| The Digitalis Sp. z o.o. | 23 | 47 | 12 | 11 | 45 | 183 | - | 127 |
| EDGE Technology Sp. z o.o. | 5 | 15 | 3 | 9 | 12 | 14 | - | 11 |
| Scholz&Friends Warszawa Sp. z o.o. | 490 | 13 | 53 | 1 | 836 | 63 | 181 | - |
| IQS Sp. z o.o. | 31 | 37 | 19 | 45 | 37 | 64 | 20 | 39 |
| Quant Sp. z o.o. | - | 30 | - | - | - | 29 | - | - |
| IQS Data Sp. z o.o. | 5 | - | 6 | - | - | - | - | - |
| MCP Publica Sp. z o.o. | 21 | - | 2 | - | - | - | - | - |
| Razem | 575 | 142 | 95 | 66 | 935 | 353 | 201 | 192 |

Powyższe transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

| Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających, kluczowego personelu kierowniczego oraz organów nadzorujących | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|--|------------|------------|
| 1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego | 90 | 42 |
| a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umowy o współpracę | 90 | 42 |
| b) świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy | - | - |
| c) płatność w formie akcji własnych | - | - |
| 2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umów o współpracę | 20 | 35 |

15. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

W dniu 22 lipca 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt emisyjny Spółki MEDIACAP SA. Prospekt emisyjny został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D.

W dniu 3 sierpnia 2016 roku Zarząd Spółki Dominującej złożył wniosek o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – 18 419 368 akcji Spółki zwykłych na okaziciela, w tym: 10 000 000 akcji serii A, 1 134 880 akcji serii B, 4 992 662 akcji serii C, 2 291 826 akcji serii D o wartości nominalnej 0,05 zł każda.

W dniu 4 sierpnia 2016 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (KDPW) zarejestrował 2 291 826 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki Dominującej o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz oznaczył je kodem PLEMLAB00018 – pod warunkiem dopuszczenia tych akcji do obrotu.

W dniu 9 sierpnia 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił dopuścić z dniem 11 sierpnia 2016r. do obrotu giełdowego na rynku równoległym 10 000 000 akcji serii A, 1 134 880 akcji serii B, 4 992 662 akcji serii C oraz 2 291 826 akcji serii D o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Równocześnie w tym dniu, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokonał, na wniosek Spółki Dominującej, wykluczenia z dniem 11 sierpnia 2016 roku akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C z Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect.

11 sierpnia 2016 r. akcje Spółki MEDIACAP SA zadebiutowały na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU PÓŁROCZNEGO

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

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

17. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. w Spółce nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

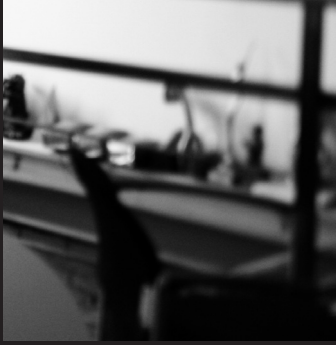
18. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI

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.

19. 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 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. 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.

VII OŚWIADCZENIA ZARZĄDU



OŚWIADCZENIA

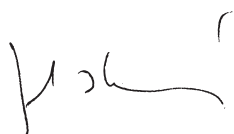
Oświadczenie o zgodności

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MEDIACAP za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. 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

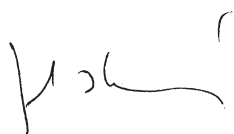


Marcin Jeziorski
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie o rzetelności oraz o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych Zarząd Spółki MEDIACAP SA oświadcza, że:

- według swojej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MEDIACAP i skrócone półroczne sprawozdanie finansowe MEDIACAP SA oraz zawarte w tych sprawozdaniach dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Grupę Kapitałową MEDIACAP i Spółkę MEDIACAP SA, oraz że przedstawione dane odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej MEDIACAP oraz Spółki MEDIACAP SA oraz jego wynik finansowy zarówno jednostkowy, jak i skonsolidowany. Ponadto Zarząd Spółki MEDIACAP SA oświadcza, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk,
- 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 właściwymi przepisami i normami zawodowymi.



Jacek Olechowski
Prezes Zarządu



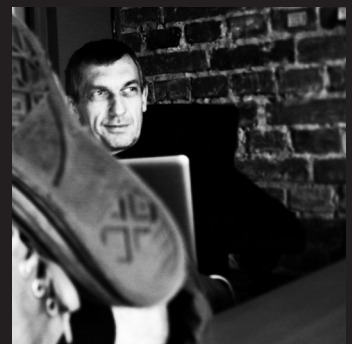
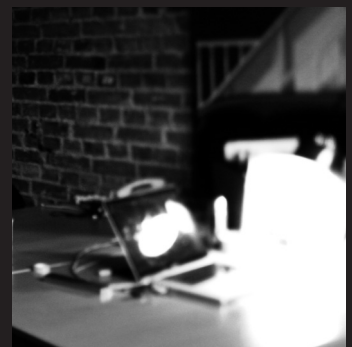
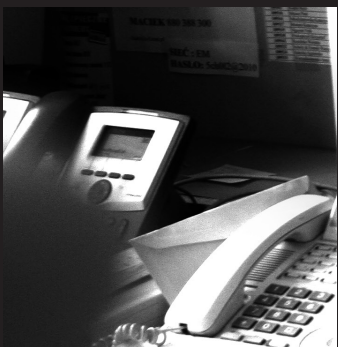
Edyta Gurazdowska
Wiceprezes Zarządu



Marcin Jeziorski
Wiceprezes Zarządu

VIII

**RAPORT
NIEZALEŻNEGO BIE-
GŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU
SKROCONÉGO
SRODROCZNEGO
SKONSOLIDOWA-
NEGO SPRAWOZDA-
NIA FINANSOWEGO
GRUPY, MEDIACAP
ORAZ ŚRODROCZ-
NEGO JEDNOSTKO-
WEGO SPRAWOZDA-
NIA FINANSOWEGO
MEDICAP SA OBEJ-
MUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA DO
30 CZERWCA 2016 R.**





**RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

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

Grupy Kapitałowej Mediacap S. A.

W

Warszawie

za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Mediacap S. A.****z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Mediacap S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Francuskiej 37 oraz załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Mediacap S.A., na które składają się: śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie z sytuacji majątkowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, śródroczny skonsolidowany i jednostkowy rachunek zysków i strat, śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz wybrane informacje objaśniające.

Zarząd Mediacap S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego skróconego śródrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonych zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”), jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

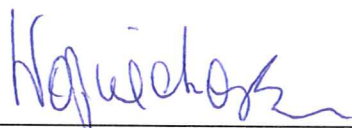
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2016 r., poz. 1047), Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz w sprawach w nim nieuregulowanych, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania przeglądu sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości – Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”.

Zgodnie ze standardami stanowiącymi podstawę przeglądu, nasze procedury obejmują wykorzystanie informacji uzyskanych przede wszystkim od kierownictwa jak również osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Mediacap S. A., wgląd w księgi rachunkowe oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu

Grupa Kapitałowa Mediacap S.A.

badania. Dlatego na podstawie przeprowadzonych procedur nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie są zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawiają rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Mediacap S. A., jak i jej jednostki dominującej, na dzień 30 czerwca 2016 roku, ich wyniku finansowego, zmian w kapitale własnym oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zgodnie z wymogami MSR 34 jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.



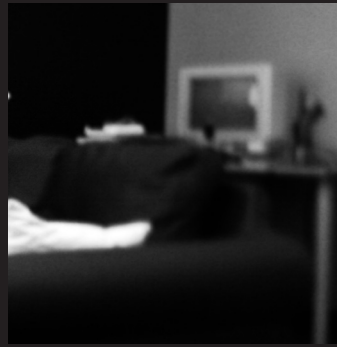
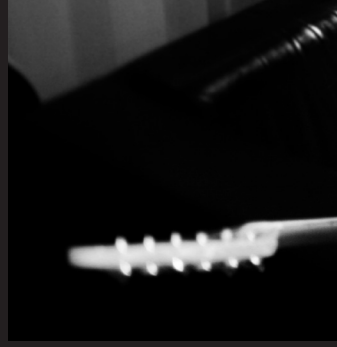
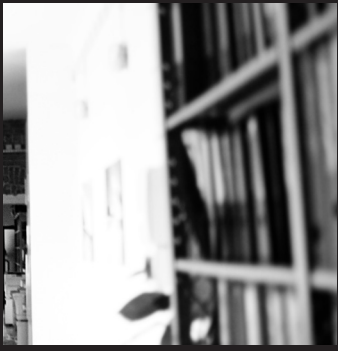
Marek Wojciechowski
Biegły rewident nr 10 984

kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477
ul. Orzycka 6 lok. 1B
02 - 695 Warszawa

Poznań, 30.08.2016 r.

IX

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY MEDIACAP
W I PÓŁROCZU
2016 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.

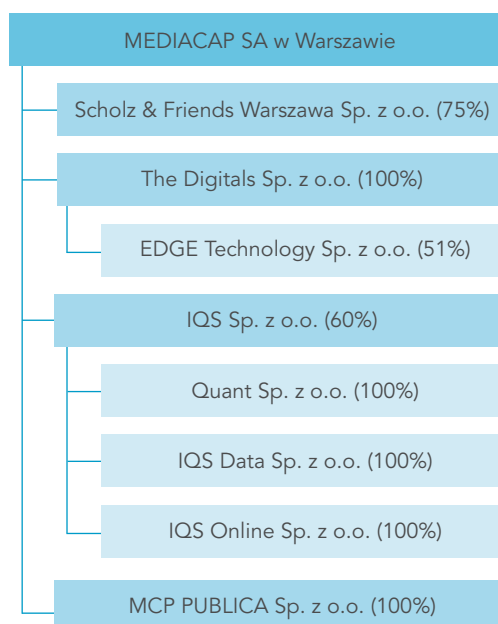
Spółka MEDIACAP SA jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej MEDIACAP.



Spółka MEDIACAP SA posiada markę handlową EMLAB.

2. ORGANIZACJA ORAZ STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie MEDIACAP przedstawia poniższy schemat.



3. ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W okresie pierwszego półrocza 2016 roku, w styczniu 2016 r. MEDIACAP SA utworzył spółkę MCP PUBLICA, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego 9 marca 2016 roku.

W dniu 14 grudnia 2013 roku MEDIACAP SA zawarł ze spółkami Frinanti Limited i Posella Limited (Inwestorzy) umowę inwestycyjną, której celem było nabycie udziałów w spółce The Digitals Sp. z o.o. Na mocy umowy w celu zabezpieczenia zobowiązań Inwestorów do sprzedaży udziałów na rzecz MEDIACAP SA i objęcia akcji MEDIACAP SA, Inwestorzy z dniem 1 stycznia 2014 roku przenieśli na MEDIACAP SA własność udziałów tytułem przewłaszczenia na zabezpieczenie. Zarząd MEDIACAP SA przyjął, iż od tego momentu przejął kontrolę nad The Digitals Sp. z o.o.

W dniu 29 stycznia 2014 roku MEDIACAP SA zawarł ze spółkami Frinanti Limited i Posella Limited warunkowe umowy sprzedaży udziałów, dotyczące nabycia i przeniesienia 1 224 udziałów w kapitale zakładowym The Digitals Sp. z o.o., reprezentujących 51% kapitału zakładowego i taki sam udział głosów w tej spółce. Umowy zostały zawarte pod warunkiem zawieszającym wykonania zobowiązań Frinanti Limited i Posella Limited do objęcia wszystkich akcji serii C emitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MEDIACAP SA o podwyższeniu kapitału zakładowego, podjętej w dniu 27 stycznia 2014 r. Bezpośrednio po zawarciu warunkowych umów sprzedaży zostały zawarte umowy objęcia przez Frinanti Limited i Posella Limited łącznie 4 992 662 akcji na okaziciela serii C MEDIACAP SA. Wobec powyższego, w dniu 29 stycznia 2014 r. warunek zawieszający nabycia udziałów The Digitals Sp. z o.o. został spełniony.

W dniu 9 czerwca 2014 r. MEDIACAP SA nabył 3% udziałów w The Digitals Sp. z o.o., 27 lutego 2015 r. nabył dodatkowe 21,5% udziałów w Spółce.

W dniu 6 października 2015 r. MEDIACAP SA zawarł umowę, zgodnie z którą nabył od dotychczasowego wspólnika 24,5% udziałów w The Digitals Sp. o.o. i na dzień publikacji raportu posiada 100% udziałów. Równocześnie dotychczasowy wspólnik The Digitals objął 45% udziałów w EDGE Technology Sp. z o.o., spółki zależnej od The Digitals.

W dniu 14 lipca 2014 r. spółka zależna od MEDIACAP SA, IQS Sp. z o.o. (dawniej Grupa IQS Sp. z o.o.) nabyła 100 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w spółce IQS Online Sp. z o.o. (dawniej Interaktywny Instytut Badań Rynkowych Sp. z o.o.).

W dniu 2 lipca 2015 r. MEDIACAP SA nabył dodatkowe 7% udziałów w spółce IQS Sp. z o.o. Na dzień publikacji niniejszego raportu, Grupa MEDIACAP posiada 60% udziałów w kapitale własnym IQS Sp. z o.o. Wszystkie pozostałe udziały w IQS znajdują się w rękach kadry zarządzającej.

4. INFORMACJA DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

ZARZĄD SPÓŁEK GRUPY MEDIACAP

Do dnia 20 października 2015 Zarząd Spółki składał się z 2 osób:

| | |
|-------------------|-----------------|
| Jacek Olechowski | Prezes Zarządu |
| Edyta Gurazdowska | Członek Zarządu |

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

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

Dnia 20 października 2015 r. Rada Nadzorcza MEDIACAP SA podjęła uchwałę w sprawie powołania w skład Zarządu Spółki Pana Marcina Jeziorskiego na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

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

- Statut Spółki MEDIACAP SA
- Obowiązujące przepisy prawne

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, repozycjonował 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). 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 relaun- chującą markę Wirtualna Polska.

Skład Zarządów w poszczególnych Spółkach Grupy w pierwszym półroczu 2016 r.:

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 IQS Online Sp. z o.o. składał się z 2 osób:

Alina Lempa Prezes Zarządu

Mieczysław Wójcik Członek 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

RADA NADZORCZA SPÓŁKI MEDIACAP SA

Od dnia 20 października 2014 Rada Nadzorcza składa się z:

[Hubert Janiszewski](#) Przewodniczący Rady Nadzorczej

[Filip Friedmann](#) Członek Rady Nadzorczej

[Julian Kozankiewicz](#) Członek Rady Nadzorczej

[Artur Osuchowski](#) Członek Rady Nadzorczej

[Jacek Welc](#) 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% |
| SUMA | 18 419 368 | 100% | 18 419 368 | 100% |

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu MEDIACAP SA na dzień 30 sierpnia 2016 r. (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% |
| Frinanti Limited | 4 419 333 | 220 966,65 | 23,99% |
| mBank SA | 1 769 635 | 88 481,75 | 9,61% |
| Pozostali (poniżej 5% ogólnej liczby głosów na WZA) | 2 868 580 | 143 429,00 | 15,57% |
| Razem | 18 419 368 | 920 968,40 | 100,00% |

c. Zmiany w strukturze akcjonariatu

| Imię i nazwisko | Liczba posiadanych akcji stan na dzień 30.08.2016 | Wartość akcji w PLN | Zmiany w stanie posiadania akcji | Liczba posiadanych akcji stan na 13.05.2016 | Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym | Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA |
|-----------------------|---|---------------------|----------------------------------|---|---|--|
| Posella Limited | - | - | (9 137 131) | 9 137 131 | 0,00% | 0,00% |
| Posella IF1 Limited | 9 361 820 | 468 091 | 9 361 820 | - | 50,83% | 50,83% |
| Frinanti Limited | 4 419 333 | 220 967 | 2 067 137 | 2 352 196 | 23,99% | 23,99% |
| mWealth Management SA | - | - | (1 686 951) | 1 686 951 | 0,00% | 0,00% |
| mBank SA | 1 769 635 | 88 482 | 1 769 635 | - | 9,61% | 9,61% |
| Pozostali | 2 868 580 | 143 429 | (82 684) | 2 951 264 | 15,57% | 15,57% |
| Razem | 18 419 368 | 920 968 | 2 291 826 | 16 127 542 | 100% | 100% |

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

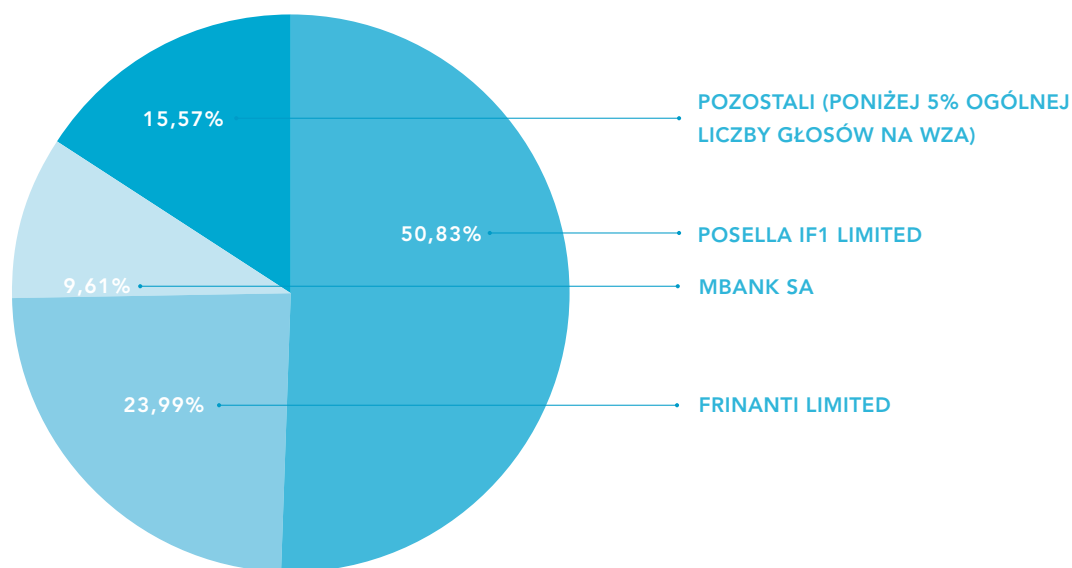
Filip Friedmann jest właścicielem spółki Frinanti Limited

Jacek Olechowski jest właścicielem spółki Posella Limited

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę (na dzień 30 sierpnia 2016 r.), zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

| Imię i nazwisko | Liczba posiadanych akcji stan na dzień 30.08.2016 | Wartość akcji w PLN | Zmiany w stanie posiadania akcji | Liczba posiadanych akcji stan na 13.05.2016 | 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 2016 r.

5 stycznia 2016 – Zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów przez Prezesa Zarządu; przeniesienie akcji Emitenta przez Prezesa Zarządu i Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 5 stycznia 2016 r. otrzymano zawiadomienia w trybie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku od:

- Członka Zarządu - Jacka Olechowskiego, o przeniesieniu przez niego, tytułem wniesienia wkładu do spółki PF FJ International LLC z siedzibą w Delaware, Stany Zjednoczone (dalej „PF FJ International LLC”), 686.470 akcji Emitenta;
- Członka Rady Nadzorczej - Filipa Friedmanna, o przeniesieniu przez niego, tytułem wniesienia wkładu do spółki PF FJ International LLC, 366.363 akcji Emitenta oraz o przeniesieniu przez jego spółkę zależną Frinanti Limited, tytułem wniesienia wkładu do spółki PF FJ International LLC, 2.700.000 akcji Emitenta.

Zawiadomienia obejmowały informację o nabyciu przez PF FJ International LLC ww. wkładów tj. łącznie 3.752.833 akcji Emitenta, wniesionych tytułem wkładu przez p. Jacka Olechowskiego, p. Filipa Friedmanna oraz spółkę Frinanti Limited.

Z otrzymanych zawiadomień wynikało, że współnikami PF FJ International LLC są p. Jacek Olechowski bezpośrednio i za pośrednictwem spółki Posella Limited oraz p. Filip Friedmann bezpośrednio i za pośrednictwem spółki Frinanti Limited.

Podmiotem dominującym wobec PF FJ International LLC jest p. Jacek Olechowski.

Wszystkie transakcje zostały przeprowadzone w dniu 30 grudnia 2015 r. poza rynkiem New Connect. Dla potrzeb wyceny wkładów we wszystkich transakcjach wartość akcji została ustalona w wysokości 2,74 zł za jedną akcję.

Zmiany stanów posiadania

Według stanu przedstawionego w zawiadomieniu p. Jacka Olechowskiego i Posella Limited z dnia 19 października 2015 r., p. Jacek Olechowski posiadał bezpośrednio 686.470 akcji stanowiących 4,26% kapitału zakładowego, które uprawniały do 686.470 głosów, co stanowiło 4,26 % ogólnej liczby głosów. Pośrednio - poprzez Posella Limited - p. Jacek Olechowski posiadał 5.750.661 akcji, stanowiących 35,66% kapitału zakładowego, które uprawniały do 5.750.661 głosów, co stanowiło 35,66% ogólnej liczby głosów. Za pośrednictwem PF FJ International LLC p. Jacek Olechowski nie posiadał żadnych akcji.

W wyniku zdarzeń opisanych w otrzymanych zawiadomieniach, łączny stan posiadania p. Jacka Olechowskiego akcji i głosów za pośrednictwem spółek Posella Limited i PF FJ International LLC uległ zwiększeniu i wynosił łącznie 9.503.494 akcje, stanowiące 58,93% kapitału zakładowego i które uprawniały do 9.503.494 głosów, co stanowiło 58,93% ogólnej liczby głosów.

Pan Jacek Olechowski nie posiadał bezpośrednio żadnych akcji, natomiast stan posiadania p. Jacka Olechowskiego akcji i głosów za pośrednictwem spółki Posella Limited nie uległ zmianie, i pozostał na poziomie 5.750.661 akcji, stanowiących 35,66% kapitału zakładowego, które uprawniały do 5.750.661 głosów, co stanowiło 35,66% ogólnej liczby głosów. Stan posiadania p. Jacka Olechowskiego akcji i głosów za pośrednictwem spółki PF FJ International LLC zwiększył się i wyniósł 3.752.833 akcje, stanowiące 23,27% kapi-

tału zakładowego, które uprawniały do 3.752.833 głosów, co stanowiło 23,27% ogólnej liczby głosów.

Według stanu przedstawionego w zawiadomieniu p. Filipa Friedmanna i Frinanti Limited z dnia 2 października 2015 r., p. Filipa Friedmann posiadał bezpośrednio i za pośrednictwem spółki Frinanti Limited, łącznie 5.052.196 akcji, stanowiących 31,33% kapitału zakładowego, które uprawniały do 5.052.196 głosów, co stanowiło 31,33% w ogólnej liczbie głosów.

W wyniku zdarzeń opisanych w otrzymanych zawiadomieniach, p. Filip Friedmann posiadał za pośrednictwem Frinanti Limited 1.985.833 akcji, stanowiących 12,31% kapitału zakładowego i które uprawniały do 1.985.833 głosów, co stanowiło 12,31% w ogólnej liczbie głosów. Pan Filip Friedmann nie posiadał bezpośrednio żadnych akcji MEDIACAP SA.

25 stycznia 2016 - Zmiana stanu posiadania akcji Emitenta przez Prezesa Zarządu i Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

W dniu 25 stycznia 2016 r. otrzymano zawiadomienia w trybie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku od Prezesa Zarządu - Jacka Olechowskiego, Członka Rady Nadzorczej - Filipa Friedmanna, oraz ich spółek zależnych o:

- przeniesieniu 3.386.470 akcji na spółkę Posella Limited, będącą spółką zależną Prezesa Zarządu - Jacka Olechowskiego przez spółkę PF FJ International LLC z siedzibą w Delaware, Stany Zjednoczone, również będącej spółką zależną od Prezesa Zarządu - Jacka Olechowskiego; przeniesienie 2.700.000 akcji nastąpiło tytułem zwrotu wkładów, zaś 686.470 akcji tytułem wniesienia wkładu niepieniężnego, oraz
- przeniesieniu 366.363 akcji na spółkę Frinanti Limited, będącą spółką zależną Członka Rady Nadzorczej - Filipa Friedmanna przez ww. spółkę PF FJ International LLC; przeniesienie nastąpiło tytułem wniesienia wkładu niepieniężnego.

Transakcje zostały przeprowadzone w dniach 19 i 21 stycznia 2016 r. poza rynkiem New Connect. We wszystkich transakcjach wartość akcji Emitenta została ustalona w wysokości 2,74 zł za jedną akcję.

Według stanu przedstawionego w zawiadomieniu p. Jacka Olechowskiego z dnia 5 stycznia 2016 r. p. Jacek Olechowski nie posiadał bezpośrednio akcji, natomiast za pośrednictwem podmiotów zależnych posiadał łącznie 9.503.494 akcje, które stanowiły łącznie 58,93% kapitału zakładowego i uprawniały łącznie do 9.503.494 głosów, co stanowiło 58,93% ogólnej liczby głosów MEDIACAP SA, z czego: za pośrednictwem Posella Limited p. Jacek Olechowski posiadał 5.750.661 akcji, które stanowiły łącznie 35,66% kapitału zakładowego i uprawniały łącznie do 5.750.661 głosów, co stanowiło 35,66% ogólnej liczby głosów MEDIACAP SA oraz za pośrednictwem PF FJ International LLC p. Jacek Olechowski posiadał 3.752.833 akcje, które stanowiły łącznie 23,27% kapitału zakładowego i uprawniały łącznie do 3.752.833 głosów, co stanowiło 23,27% ogólnej liczby głosów MEDIACAP SA.

W wyniku zdarzeń opisanych w otrzymanych zawiadomieniach, p. Jacek Olechowski posiadał za pośrednictwem spółki zależnej Posella Limited łącznie 9.137.131 akcji MEDIACAP SA, które stanowiły łącznie 56,66% kapitału zakładowego i uprawniały łącznie do 9.137.131 głosów, co stanowiło 56,66% ogólnej liczby głosów MEDIACAP SA.

Według stanu przedstawionego w zawiadomieniu p. Filipa Friedmanna i Frinanti Limited z dnia 5 stycznia 2016 r., p. Filip Friedmann nie posiadał bezpośrednio akcji MEDIACAP SA, natomiast za pośrednictwem spółki Frinanti Limited posiadał 1.985.833 akcje, które stanowiły łącznie 12,31% kapitału zakładowego i uprawniały łącznie do 1.985.833 głosów, co stanowiło 12,31% ogólnej liczby głosów MEDIACAP SA.

W wyniku zdarzeń opisanych w otrzymanych zawiadomieniach, p. Filip Friedmann nie posiadał bezpośrednio akcji, natomiast za pośrednictwem Frinanti Limited posiadał 2.352.196 akcji, które stanowiły łącznie 14,58% kapitału zakładowego i uprawniały łącznie do 2.352.196 głosów, co stanowiło 14,58% ogólnej liczby głosów MEDIACAP SA.

[30 maja 2016 - Zawiadomienie o przekroczeniu progu 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta](#)

Zarząd MEDIACAP SA poinformował, że w dniu 25 maja 2016 r. otrzymał na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. b) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”) zawiadomienie od akcjonariusza mBank SA z siedzibą

Warszawie, które dotyczyło przekroczenia udziału powyżej progu 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki mBank SA.

Zmiana liczby głosów nastąpiła w wyniku wstąpienia w dniu 20.05.2016 r., przez mBank SA, w trybie art. 529 §1 pkt 1 w zw. z art. 531 §1 Kodeksu spółek handlowych, jako spółki przejmującej, w prawa i obowiązki w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych spółki mWealth Management SA, jako spółki dzielonej („Podział”). Akcje Spółki, które przed Podziałem znajdowały się na portfelach zarządzanych przez mWealth Management SA podlegały obowiązkowi informacyjnemu niezależnie od podstawy obowiązku raportowania przez mBank SA.

Przed Podziałem, na rachunkach mBank SA zapisanych było 0 akcji Spółki, które stanowiły 0% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniały do wykonywania 0 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co dawało 0% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Natomiast na rachunkach zarządzanych przez mWealth Management SA (prowadzonych w ramach usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych, z których mWealth Management SA mógł w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu) zapisanych było 1.763.365 akcji Spółki, które stanowiły 10,93% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniały mWealth Management SA do wykonywania 1.763.365 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co dawało 10,93% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

W wyniku Podziału w dniu 20.05.2016 r. na rachunkach mBank SA oraz Klientów mBank SA, prowadzonych w ramach usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych, z których mBank SA może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu zapisanych było 1.763.365 akcji Spółki, które stanowiły 10,93% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniały mBank S.A. do wykonywania 1.763.365 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co dawało 10,93% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

[13 czerwca 2016 - Zamiana warrantów subskrypcyjnych na akcje serii D w ramach kapitału warunkowego, podwyższenie kapitału zakładowego na skutek wydania akcji serii D](#)

Zarząd MEDIACAP SA poinformował, że w związku z oświadczeniami osób uprawnionych złożonymi na podstawie art. 451 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz w związku z uchwałą Zarządu Spółki z dnia 13 czerwca 2016 r. w sprawie stwierdzenia spełnienia przesłanek do korekty ceny za udziały spółki The Digitalis Sp. z o.o. nabyte na pod-

stawie umowy inwestycyjnej z 14 grudnia 2013 r. zawartej pomiędzy spółką MEDIACAP SA oraz spółkami Frinanti Limited i Posella Limited oraz do wykonania warrantów subskrypcyjnych serii A, w dniu 13 czerwca 2016 roku w wyniku zamiany 2 291 826 warrantów subskrypcyjnych serii A Spółka wydała łącznie 2 291 826 akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta uprawnionych z tych warrantów. Emisja akcji nastąpiła na podstawie Uchwały nr 7 z dnia 27 stycznia 2014 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Akcje zostały objęte w następujący sposób:

1. Posella Limited z siedzibą w Larnace (Cypr) objęła 224 689 akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta i nabywanych w zamian za warranty subskrypcyjne serii A po cenie emisyjnej 1,72 złotych za jedną akcję, to jest łącznej cenie emisyjnej w wysokości 386.465,08 złotych.
2. Frinanti Limited objęła 2 067 137 akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta i nabywanych w zamian za warranty subskrypcyjne serii A po cenie emisyjnej 1,72 złotych za jedną akcję, to jest łącznej cenie emisyjnej w wysokości 3.555.475,64 złotych.

Opłacenie ceny emisyjnej nastąpiło w drodze wzajemnego potrącenia wierzytelności pieniężnych.

Emisja dokonana została w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Akcje przyjęły formę dokumentów. Akcje nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Na mocy art. 452 § 1 Kodeksu spółek handlowych z chwilą wydania akcji nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki o sumę równą wartości nominalnej akcji, tj. o kwotę 114.591,30 zł. W wyniku powyższego wydania nowych akcji kapitał zakładowy Emitenta wynosił 920 968,40 złotych i dzielił się na 18 419 368 akcji zwykłych na:

- 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda,
- 1.134.880 (jeden milion sto trzydzieści cztery tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda,

- 4.992.662 (cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące sześćset sześćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda,
- 2.291.826 (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset dwadzieścia sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda.

Zarząd Emitenta złożył do właściwego rejestru sądowego wykaz objętych akcji celem uaktualnienia wpisu o kapitale zakładowym w terminie zgodnym z dyspozycją art. 452 § 4 kodeksu spółek handlowych.

13 czerwca 2016 - Informacja dotycząca zakończenia subskrypcji akcji serii D

Zarząd MEDIACAP SA poinformował o zakończeniu subskrypcji akcji serii D, podając następujące informacje:

1. Data rozpoczęcia subskrypcji: 13 czerwca 2016 r.
Data zakończenia subskrypcji: 13 czerwca 2016 r.
2. Akcje serii D zostały wydane w dniu 13 czerwca 2016 r. W związku z powyższym nie dokonywano przydziału akcji w rozumieniu art. 434 Kodeksu spółek handlowych.
3. Subskrypcja prywatna obejmowała 2 291 826 akcji na okaziciela serii D.
4. Redukcja stopy nie wystąpiła.
5. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 2 291 826 akcji, o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja.
6. Akcje serii D, których dotyczy niniejszy raport zostały objęte po cenie emisyjnej 1,72 zł (jeden złoty siedemdziesiąt dwa grosze) za jedną akcję.
7. Oświadczenia o objęciu akcji serii D złożyły 2 podmioty.
8. Akcje serii D objęły 2 podmioty.
9. Akcje serii D nie były obejmowane przez subemitentów. Nie została zawarta jakiegokolwiek umowa o subemisję.
10. Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji akcji serii C wynosi 0,00 zł netto, w tym:
 - koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty: 0,00 zł,
 - koszty wynagrodzenia subemitentów: 0,00 zł,

- koszty sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 0,00 zł,
- koszty promocji oferty: 0,00 zł,
- pozostałe koszty emisji (opłaty notarialne, podatek od czynności cywilnoprawnych): 0,00 zł.

13 czerwca 2016 - Zmiana stanu posiadania akcji Emitenta przez Prezesa Zarządu i Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Zarząd MEDIACAP SA w dniu 13 czerwca 2016 r. otrzymał zawiadomienia w trybie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku od Prezesa Zarządu - Jacka Olechowskiego, Członka Rady Nadzorczej - Filipa Friedmanna, oraz ich spółek zależnych o:

- objęciu w dniu 13.06.2016 r. przez Posella Limited, spółkę zależną od Prezesa Zarządu Emitenta - Jacka Olechowskiego, 224.689 akcji Mediacap SA serii D utworzonych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zgodnie z § 5a Statutu MEDIACAP SA, w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych na mocy uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 stycznia 2014 r. za cenę 1,72 zł za jedną akcję, tj. za łączną cenę 386.465,08 zł;
- objęciu w dniu 13.06.2016 r. przez Frinanti Limited, spółkę zależną od członka Rady Nadzorczej Emitenta - Filipa Friedmanna, 2.067.137 akcji Mediacap SA serii D utworzonych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zgodnie z § 5a Statutu MEDIACAP SA, w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych na mocy uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 stycznia 2014 r. za cenę 1,72 zł za jedną akcję, tj. za łączną cenę 3.555.475,64 zł.

P. Jacek Olechowski nie posiadał bezpośrednio akcji Emitenta, natomiast za pośrednictwem Posella Limited posiadał 9 137 131 akcji, które stanowiły łącznie 56,66% kapitału zakładowego i uprawniały łącznie do 9 137 131 głosów, co stanowiło 56,66% ogólnej liczby głosów MEDIACAP SA.

W wyniku zdarzeń opisanych w otrzymanych zawiadomieniach, p. Jacek Olechowski posiadał za pośrednictwem spółki zależnej Posella Limited łącznie 9 361 820 akcji MEDIACAP SA, które stanowiły łącznie 50,83% kapitału zakładowego i uprawniały łącznie do 9 361 820 głosów, co stanowiło 50,83% ogólnej liczby głosów MEDIACAP SA.

P. Filip Friedmann nie posiadał bezpośrednio akcji Emitenta, natomiast za pośrednictwem spółki Frinanti Limited posiadał 2 352 196 akcji, które stanowiły łącznie 14,58% kapitału zakładowego i uprawniały łącznie do 2 352 196 głosów, co stanowiło 14,58% ogólnej liczby głosów Emitenta.

W wyniku zdarzeń opisanych w otrzymanych zawiadomieniach, p. Filip Friedmann nadal nie posiadał bezpośrednio akcji Emitenta, natomiast za pośrednictwem Frinanti Limited posiadał 4 419 333 akcji, które stanowiły łącznie 23,99% kapitału zakładowego i uprawniały łącznie do 4 419 333 głosów, co stanowiło 23,99% ogólnej liczby głosów Emitenta.

17 czerwca 2016 - Zawiadomienie o zmniejszeniu udziału poniżej progu 10% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta

Zarząd MEDIACAP SA poinformował, że w dniu 16 czerwca 2016 r. otrzymał na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. b) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”) zawiadomienie od akcjonariusza mBank SA z siedzibą w Warszawie, które dotyczyło zmniejszenia udziału poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki mBank SA.

Zmiana liczby głosów nastąpiła w wyniku opublikowania w dniu 13 czerwca 2016 r. informacji o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, w wyniku zamiany 2.291.826 warrantów subskrypcyjnych na 2.291.826 akcji zwykłych na okaziciela.

W dniu 10.06.2016 r. na rachunkach zarządzanych przez mBank SA zapisanych było 1.769.635 akcji Spółki, które stanowiły 10,97% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniały mBank SA do wykonywania 1.769.635 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 10,97% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

W wyniku opublikowania w dniu 13.06.2016 r. informacji o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki na rachunkach mBank SA zapisanych było 1.769.635 akcji Spółki, które stanowiły 9,60% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniały mBank SA do wykonywania 1.769.635 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 9,60% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

e) Notowania w okresie 01.01.2016 - 06.30.2016



| MEDIACAP SA | |
|-----------------------------------|------------|
| Aktualny kurs | 2,80 |
| Od | 2015-12-30 |
| Do | 2016-06-30 |
| Zmiana [%] | -5,17 |
| Zmiana [zł] | -0,10 |
| Poprzednie zamknięcie | 2,90 |
| Otwarcie | 2,90 |
| Minimum [zł] | 2,23 |
| Minimum [%] | -23,10 |
| Maksimum [zł] | 3,87 |
| Maksimum [%] | +33,45 |
| Wolumen | 369635 |
| Obroty [mln. zł] | 1,026 |
| Średni wolumen | 5313 |
| Średnie obroty [mln. zł] | 0,015 |
| Średni kurs | 2,76 |
| Sesje wzrost / spadek / bez zmian | 24/42/30 |

W okresie od 30 grudnia 2015 do 30 czerwca 2016 roku spółka zanotowała lekki spadek kursu zaczynając rok z kursem 2,90 zł za akcję a kończąc z kursem 2,80 zł za akcję. Średni kurs w tym okresie wyniósł 2,76 zł za akcję, zaś średni wolumen 5 313 sztuki. Łączny obrót akcjami spółki wyniósł 369 635 sztuk akcji, co przełożyło się na obroty w wysokości 1,026 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. Swoją 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 | Załamaniem 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 przejścia. |
| 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, PARP), którzy pozwolili jej osiągnąć ok. 27 milionów złotych przychodu i 1,7 miliona złotych zysku netto. |
| 2013 | 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. MEDIACAP SA osiągnęła w 2013 blisko 35 milionów przychodu i skonsolidowany zysk netto na poziomie 2,2 miliona złotych. |
| 2014 | 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. 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. |
| 2015 | MEDIACAP SA zwiększyła do 100% swój stan posiadania w kapitale zakładowym The Digitals, która wraz z jej spółką córką EDGE Technology jest dostawcą usług z zakresu reklamy w internecie oraz budowy dedykowanych systemów IT, z naciskiem na funkcjonalności: front-end, wsparcia dla sprzedaży i wsparcia zarządzania. Według raportu interaktywnie.com spółka była w 2014 trzecią największą firmą na tym rynku wartym ponad miliard złotych. MEDIACAP SA zwiększyła do 60% swój stan posiadania w kapitale zakładowym IQS Sp. z o.o. The Digitals sp. z o.o. zmniejszyła swój udział w EDGE Technology do 55% udziałów w kapitale zakładowym. W dniu 12 października 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EDGE Technology podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 51.000,00 zł do kwoty 54.000,00 zł, tj. o kwotę 4.000,00 zł, w drodze utworzenia nowych 80 udziałów, z pozbawieniem dotychczasowego współnika prawa pierwszeństwa objęcia udziałów. Udziały zostały objęte przez osobę fizyczną, nie związaną z Emitentem. 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). |
| 2016 | W dniu 18 stycznia 2016 r. nastąpiła rejestracja podniesienia kapitału w EDGE Technology Sp. z o.o. W związku z tym The Digitals obecnie posiada 51% udziałów w EDGE Technology reprezentujących 51% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W dniu 28 stycznia 2016 r. MEDIACAP SA utworzył spółkę zależną pod firmą MCP PUBLICA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i objął w niej 100% udziałów reprezentujących 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 100 tys. zł. |

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, 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, IQS Online, Quant oraz EDGE Technology a Grupa Kapitałowa jest wiodącym tego typu dostawcą na rynku, w szczególności w rynku badań. Kluczową wartością dodaną jaką MEDIACAP zapewnia w tym segmencie jest połączenie usługi zarządzania inwestycjami w zakresie danych (tzw. data investment management) z rozbudowanym zapleczem programistycznym, które wdraża na rzecz klientów kompleksowe rozwiązania programistyczne.

W poprzednich okresach sprawozdawczych Grupa wyróżniała 3 segmenty działalności tj.:

- **Reklama** – planowanie i realizacja wielokanałowych strategii reklamowych (w ramach spółki zależnej Scholz & Friends Warszawa Sp. z o.o.), kompleksowa realizacja imprez masowych i promocyjnych (event marketing) oraz realizacji działań z zakresu niestandardowej reklamy zewnętrznej (tzw. ambient media) bezpośrednio w ramach MEDIACAP SA,
- **Data** – realizacja ilościowych i jakościowych badań marketingowych (w ramach spółki zależnej IQS Sp. z o.o. wraz z jej spółkami zależnymi Quant Sp. z o.o., IQS Data Sp. z o.o. oraz IQS Online Sp. z o.o.),

- **Digital** – planowanie i realizacja strategii marketingu interaktywnego (w ramach spółki zależnej The Digitals Sp. z o.o.) oraz projektowania i programowania dedykowanych rozwiązań software tzw. custom development (w ramach spółki The Digitals oraz jej spółki zależnej EDGE Technology Sp. z o.o.).

W celu zachowania porównywalności danych, przyjęty w 2016 roku podział na segmenty sprawozdawcze został również zastosowany do danych za 2015 rok.

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.

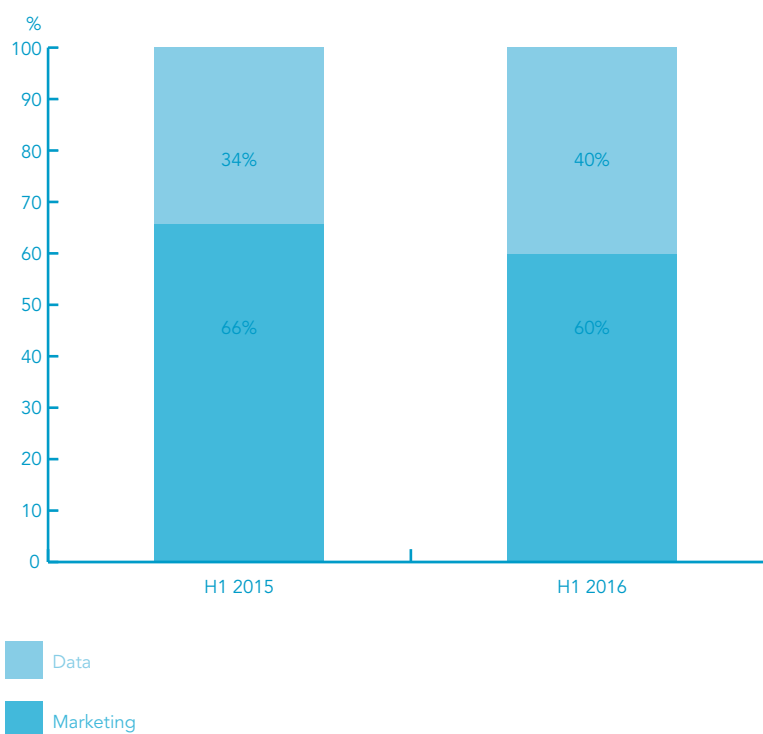
Informacje finansowe o wynikach z działalności operacyjnej poszczególnych segmentów działalności zostały zaprezentowane poniżej:

| Dane za okres bieżący 01/01/2016 - 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) | - |
| Zysk (strata) segmentu | | 1 412 | 1 017 | - | 2 429 |
| 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 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | | 1 552 | 1 135 | - | 2 687 |
| Podatek dochodowy | | 327 | 242 | - | 569 |
| Zysk (strata) netto | | 1 225 | 893 | - | 2 118 |
| Aktywa segmentu | | 26 278 | 14 111 | (3 394) | 36 995 |
| Amortyzacja | | 308 | 287 | - | 595 |
| EBITDA | | 1 880 | 1 397 | - | 3 277 |

| Dane za okres porównywalny 01/01/2015 - 30/06/2015 | | Działalność kontynuowana | | Wyłączenia konsolidacyjne | Ogółem |
|--|------------------------------------|--------------------------|------------|---------------------------|--------------|
| | | Marketing | Data | | |
| Przychody ze sprzedaży | Sprzedaż na zewnątrz | 19 329 | 9 749 | - | 29 078 |
| | Sprzedaż między segmentami | 156 | 1 464 | (1 620) | - |
| Koszty segmentu | Koszty sprzedaży zewnętrznej | 15 896 | 10 883 | - | 26 779 |
| | Koszty sprzedaży między segmentami | 1 435 | 185 | (1 620) | - |
| Zysk (strata) segmentu | | 2 154 | 145 | - | 2 299 |
| Przychody z tytułu odsetek | | 7 | 60 | (6) | 61 |
| Koszty z tytułu odsetek | | 38 | 22 | (6) | 54 |
| Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. pozostałe przychody operacyjne, pozostałe koszty finansowe poza odsetkami) | | 204 | 149 | - | 353 |
| Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. pozostałe koszty operacyjne, koszty finansowe poza odsetkami) | | 56 | 74 | - | 130 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | | 2 271 | 258 | - | 2 529 |
| Podatek dochodowy | | 462 | 171 | - | 633 |
| Zysk (strata) netto | | 1 809 | 87 | - | 1 896 |
| Amortyzacja | | 158 | 172 | - | 330 |
| EBITDA | | 2 478 | 404 | - | 2 882 |
| Dane za okres 01/01 - 31/12/2015 (przekształcone) | | | | | |
| Aktywa segmentu | | 29 298 | 17 492 | (3 552) | 43 238 |

Rodzaje działalności w MLN PLN i ujęciu %

Poniżej został zaprezentowany udział % poszczególnych segmentów w sprzedaży „na zewnątrz”. Dane w poszczególnych kwartałach pokazane są narastająco.



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).

Głównymi graczami w segmencie Marketing są spółki należące do sześciu wiodących holdingów marketingowych: WPP, Publicis Groupe, Omnicom Group, Dentsu Aegis, IPG i Havas – które w Polsce wspólnie obsługują zdecydowaną większość rynku (wg naszych szacunków nawet do 75%) za pośrednictwem należących do nich kilkudziesięciu wyspecjalizowanych agencji reklamowych, domów badawczych i mediowych. Alternatywą do graczy międzynarodowych są firmy lokalne, wśród których panuje silne rozdrobnienie i wyraźna specjalizacja. O ile w poszczególnych podsegmentach rynku można zidentyfikować istotnych lokalnych graczy (np. IQS w rynku badawczym, czy EMLAB w rynku eventowym) o tyle w zasadzie żadna polska grupa spółek nie osiągnęła jeszcze masy krytycznej niezbędnej do bycia całościową alternatywą wobec holdingów, co stanowi szansę rynkową dla MEDIACAP. Dynamikę i perspektywę tego rynku ustala się poprzez monitoring sumy wydatków na reklamy w mediach. Według raportu międzynarodowej grupy mediowej ZenithOptimedia Group (ZOG) w 2015 roku wydatki netto na media w Polsce wzrosły o 2,8% do łącznej wartości 6,9 mld złotych, zaś w bieżącym roku wzrosną o kolejne 3,2%.

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

Podsumowując, wszystkie rynki na których działają obecnie spółki Grupy MEDIACAP wykazały w 2015 roku tendencję wzrostową oraz według dostępnych prognoz urosną również w 2016 roku. 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

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

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

- poszerzenie oferty świadczonych usług, w taki sposób by zwiększyć przychody z obecnej bazy klientów, których liczba już w 2015 wyniosła blisko 300;
- wprowadzanie nasyconych technologią, wystandaryzowanych i powtarzalnych produktów (takich jak panel badawczy Opinie.pl czy platforma video Plastream), która przekładają się na powtarzalne zlecenia i wyższe marże;
- innowacje technologiczne w zakresie procesów, zarządzania kapitałem ludzkim oraz modeli sprzedaży, które pozwolą na zwiększenie skali biznesu bez konieczności powiększania bazy kosztowej;
- przejęcie kolejnych podmiotów, które poszerzą zakres usług Grupy i wygenerują znaczące synergije przychodowe oraz zwiększą skokowo EBITDA Grupy;
- konsolidowanie istniejących segmentów działalności Grupy, dzięki mniejszym przejęciom, generującym natychmiastowe korzyści skali i wzmacniającym pozycję rynkową spółek zależnych Emitenta.

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

- stanie się liczącym partnerem dla największych klientów rynku reklamowego (w tym firm o polskim rodowodzie), na podobieństwo lokalnych liderów na pozo-

stałych rynkach europejskich;

- umocni swoją pozycję wobec dostawców, w tym wydawców i właścicieli mediów oraz dostawców technicznych i technologicznych;
- będzie jednym z największych pracodawców swojego rynku, co umożliwi mu realizowanie zintegrowanej długofalowej strategii zarządzania kapitałem ludzkim – zwiększając efektywność jego wykorzystania;
- będzie wiodącym konsolidatorem rynku dzięki jego lepszej znajomości i prostszej strukturze decyzyjnej niż u konkurentów międzynarodowych.

W dalszej perspektywie pozycja największego polskiego gracza pozwoli też:

- nawiązać strategiczną współpracę z koncernami mediowymi w zakresie lepszej monetyzacji ich usług i wspólnej oferty dla marketerów;
- być kluczowym podmiotem kolejnej fali konsolidacji polskiego rynku, która według przewidywań Emitenta doprowadzi do wyłonienia się 2-3 połączonych graczy, którzy kontrolować będą ponad 60% całkowitego rynku.

e) Działania MEDIACAP w związku z sytuacją rynkową

W H1 2016 r. działania Zarządu skupiły się na następujących kwestiach:

- Kontynuacji procesu integracji operacyjnej biznesów reklamowych Grupy – Scholz & Friends Warszawa, The Digitals (bez spółki zależnej EDGE Technology) oraz EMLAB – w celu zwiększenia efektywności operacyjnej i stworzenia wspólnej oferty rynkowej, która pozwoli markom umocnić pozycję konkurencyjną pod wspólnym parasolem marki Grupa S/F. Działanie to ma na celu wygenerowanie dodatkowej sprzedaży do istniejących klientów oraz połączenie wybranych procesów, zespołów i stanowisk w celu zwiększenia rentowności biznesu. W kolejnych kwartałach proces integracji będzie pogłębiany, co docelowo ma przełożyć się na powstanie większej, bardziej rentownej struktury z unikatową ofertą rynkową.
- Pracy nad wzmocnieniem oferty produktów Big Data w ramach grupy IQS w celu przekształcenia IQS w spółkę oferującą kompleksowe usługi z zakresu badań i analizy danych (tzw. Data Solutions Provider) dla dużych marek, w tym rozwoju rozwiązań z zakresu gromadzenia i analizy danych w oparciu o zautomatyzowany panel badawczy Opinie.pl.
- Rozwoju oferty zarządzania i analizowania treści wideo, z wykorzystaniem Cloud Computing i Machine Learning w EDGE Technology w oparciu o strategiczną współpracę z Microsoft i oparcie się o technologię Azure. Elementem realizacji tego działania, obok wdrożenia platformy contentowej X-News dla TVN SA w kwietniu 2016 roku, jest rozwój rodziny produktów Plastream, również w kontekście klientów międzynarodowych.

- Równolegle Zarząd MEDIACAP SA prowadził prace, które pozwoliły Spółce przejść się na rynek regulowany GPW w sierpniu 2016 roku oraz negocjacje w sprawie przejęcia kolejnych podmiotów do Grupy.

W H1 2016 r. 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 panelu badawczego Opinie.pl.
- Rozwoju platformy Plastream, służącej do zarządzania i analizowania treści wideo, z wykorzystaniem Cloud Computing i Machine Learning w EDGE Technology w oparciu o strategiczną współpracę z Microsoft i technologię Azure.
- Rozwój platformy NEX w ramach segmentu Marketing, wspierającego i automatyzującego procesy zarządcze i raportowe.
- Rozwój platformy Feedback w ramach segmentu IQS automatyzującego zbieranie procesów oceny przez klientów jakości realizowanych usług.

f) Zasoby ludzkie oraz polityka wynagradzania MEDIACAP

W pierwszym półroczu 2016 roku w grupie MEDIACAP zatrudnione były średnio 73 osoby.

| | Jednostkowe | | Skonsolidowane | |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 01.01.2016 - 30.06.2016 | 01.01.2015 - 30.06.2015 | 01.01.2016 - 30.06.2016 | 01.01.2015 - 30.06.2015 |
| Liczba zatrudnionych w przeliczeniu na pełne etaty w H1 2016 | 4,09 | 2,50 | 72,60 | 80,32 |
| płeć: | | | | |
| - kobiety | 67% | 80% | 66% | 61% |
| - mężczyźni | 33% | 20% | 34% | 39% |
| wykształcenie: | | | | |
| - średnie | 37% | 60% | 5% | 16% |
| - wyższe | 63% | 40% | 95% | 84% |

W związku z profilem działalności, kluczowymi celami polityki wynagrodzeń Grupy są:

- a. powiązanie łącznego budżetu na wynagrodzenia z wynikami sprzedaży i zyskami spółek grupy;
- b. maksymalne motywowanie pracowników do realizowania celów finansowych podmiotów w ramach których pracują;

- c. przyciąganie i retencja kapitału ludzkiego dzięki atrakcyjnym warunkom wobec średnich rynkowych;
- d. dopasowanie szczegółowej polityki wynagrodzeń do profilu działalności konkretnych spółek czy wydziałów.

W konsekwencji Grupa posiada różne modele wynagrodzeń w poszczególnych swoich wydziałach i spółkach zależnych:

1. W segmencie marketing przyjęty jest model wynagradzania bazujący na stałym wynagrodzeniu uzupełnionym o premie uzależnione od osiągniętych wyników przyznawane ad hoc kluczowym pracownikom. Warunki przyznania premii są ustalane co roku w oparciu o zatwierdzony budżet przez zarząd MEDIACAP SA.
2. W segmencie data znaczna część wynagrodzenia jest zmienna, uzależniona od realizowanej sprzedaży przez poszczególnych członków zespołu. W tym wypadku premie także są uzależnione od osiągniętych wyników, a ich łączna wartość szacowana jest z góry w ramach rocznego budżetu zatwierdzonego przez zarząd MEDIACAP SA.
3. W większości spółek zależnych MEDIACAP SA Członkowie Zarządu są również udziałowcami prowadzonych przez siebie podmiotów – co przyczynia się do ich lojalności i skupieniu na długofalowym wzroście wartości. Celem Grupy jest aby wszyscy członkowie zarządu docelowo byli bezpośrednio powiązani kapitałowo z prowadzonymi przez siebie podmiotami lub posiadali modele premiowe tworzące takie powiązanie.

W 2016 Spółka kontynuować będzie prace nad zwiększeniem stopnia uzależnienia wynagrodzenia od osiągniętych wyników.

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 11 miliardów GBP w 2014 r.) i posiada biura na terenie 110 państw. Należy do niej szereg wiodących marek rynku marketingowego, między innymi: GroupM, MEC, Mindshare, Maxus, MediaCom, Millward Brown, Grey, Burson-Marsteller, Hill & Knowlton, JWT, Ogilvy Group, TNS, Young & Rubicam czy Cohn & Wolfe. WPP jest notowana na London Stock Exchange i jest częścią FTSE 100 Index. Jest również notowana na rynku NASDAQ.</p> <p>Według szacunków Emitenta grupa jest największym graczem na polskim rynku zarówno w segmencie mediowym jak i contentowym. Dla MEDIACAP stanowi konkurencję w obu segmentach: Marketing i Data, a zarazem jest partnerem w ramach Scholz & Friends Warszawa Sp. z o.o., w której pośrednio posiada 25%. Spółka jest aktywnym graczem w zakresie przejęć. W ostatnich latach przejęła takie polskie marki jak: Lemon Sky, SMG/KRC, OBOP, Heureka Group.</p> |
| Publicis Groupe SA | <p>Publicis Groupe („Publicis”) jest międzynarodową grupą marketingową z siedzibą w Paryżu. Stanowi jedną z największych grup reklamowych świata z przychodami na poziomie ponad 9,6 milarda EUR w 2014 roku i obecnością na terenie 108 państw. Należy do niej szereg wiodących marek rynku marketingowego, między innymi: Publicis Worldwide, Saatchi & Saatchi, Leo Burnett, ZenithOptimedia, StarcomMediavest Group, MSLGROUP. Publicis jest notowana na rynku Euronext.</p> <p>Według szacunków Emitenta 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 Emitenta 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 2014 roku wyniosły 7,5 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 Emitenta 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 110 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 Emitenta 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 1,9 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 Emitenta 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 87,6 miliona złotych w 2015 r.) pochodzi jednak z działalności niezwiązanej z rynkiem marketingowym. |
| LARQ SA | Notowana na GPW grupa świadcząca usługi z zakresu reklamy i niestandardowej reklamy zewnętrznej. 43,8 mln PLN przychodu w 2015 r. 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. 38 mln PLN przychodu w 2015 r. |
| 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 Emitenta 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 r. |

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 2016

28 stycznia 2016 - Utworzenie spółki zależnej.

W dniu 28 stycznia 2016 r. utworzono spółkę zależną pod firmą MCP PUBLICA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i objął w niej 100% udziałów reprezentujących 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 100 000,00 (sto tysięcy) złotych. Mediacap SA objął łącznie 200 (dwieście) udziałów o wartości nominalnej 500,00 (pięćset) złotych każdy i pokrył je wkładem pieniężnym.

20 kwietnia 2016 - Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej MEDIACAP SA w 2015

Zarząd MEDIACAP SA przekazał zatwierdzone sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w 2015.

13 czerwca 2016 - Uchwały podjęte na ZWZA w dniu 13.06.2016 r.

Zarząd MEDIACAP SA przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał, które zostały podjęte na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 13 czerwca 2016 roku.

Istotne uchwały podjęte podczas ZWZA w dniu 13 czerwca to:

- zmiany Uchwały Nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MEDIACAP SA z dnia 26 czerwca 2014 r. w przedmiocie zmiany uchwały numer 8 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru akcji na okaziciela serii D dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 27 stycznia 2014 r. oraz ustalenia tekstu jednolitego przedmiotowej Uchwały;
- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2015;
- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2015;
- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w roku 2015;

- w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za rok 2015;
- w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Spółki za rok 2015;
- w sprawie przeznaczenia zysku osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym 2015;
- w sprawie udzielenia absolutorium Panu Jackowi Olechowskiemu - Prezesowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015;
- w sprawie udzielenia absolutorium Pani Edycie Gurazdowskiej – Wiceprezesowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015;
- w sprawie udzielenia absolutorium Panu Marcinowi Jeziorskiemu – Wiceprezesowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015;
- w sprawie udzielenia absolutorium Panu Hubertowi Andrzejowi Janiszewskiemu – Przewodniczącemu Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015;
- w sprawie udzielenia absolutorium Panu Julianowi Kozankiewiczowi – członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015;
- w sprawie udzielenia absolutorium Panu Jackowi Welc – członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015;
- w sprawie udzielenia absolutorium Panu Filipowi Friedmann – członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015;
- w sprawie udzielenia absolutorium Panu Arturowi Osuchowskiemu – członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015;

13 czerwca 2016 - Uchwała ZWZA o wypłacie dywidendy

Zarząd Mediacap SA poinformował, że w dniu 13 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mediacap SA (dalej: ZWZA) podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy za rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 r.:

- wartość dywidendy: 1.918.008,48 PLN
- wartość dywidendy przypadająca na 1 akcję: 0,12 PLN

- liczba akcji objętych dywidendą: 15 983 404 sztuk
- dzień dywidendy: 23 czerwca 2016 r.
- termin wypłaty dywidendy: 8 lipca 2016 r.

22 czerwca 2016 - Powołanie członków Zarządu na kolejną kadencję

Zarząd MEDIACAP SA poinformował, że w dniu 22 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu Emitenta, na kolejną, trzyletnią kadencję następujących osób:

- Pana Jacka Olechowskiego, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu Spółki,
- Panią Edytę Gurazdowską, powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

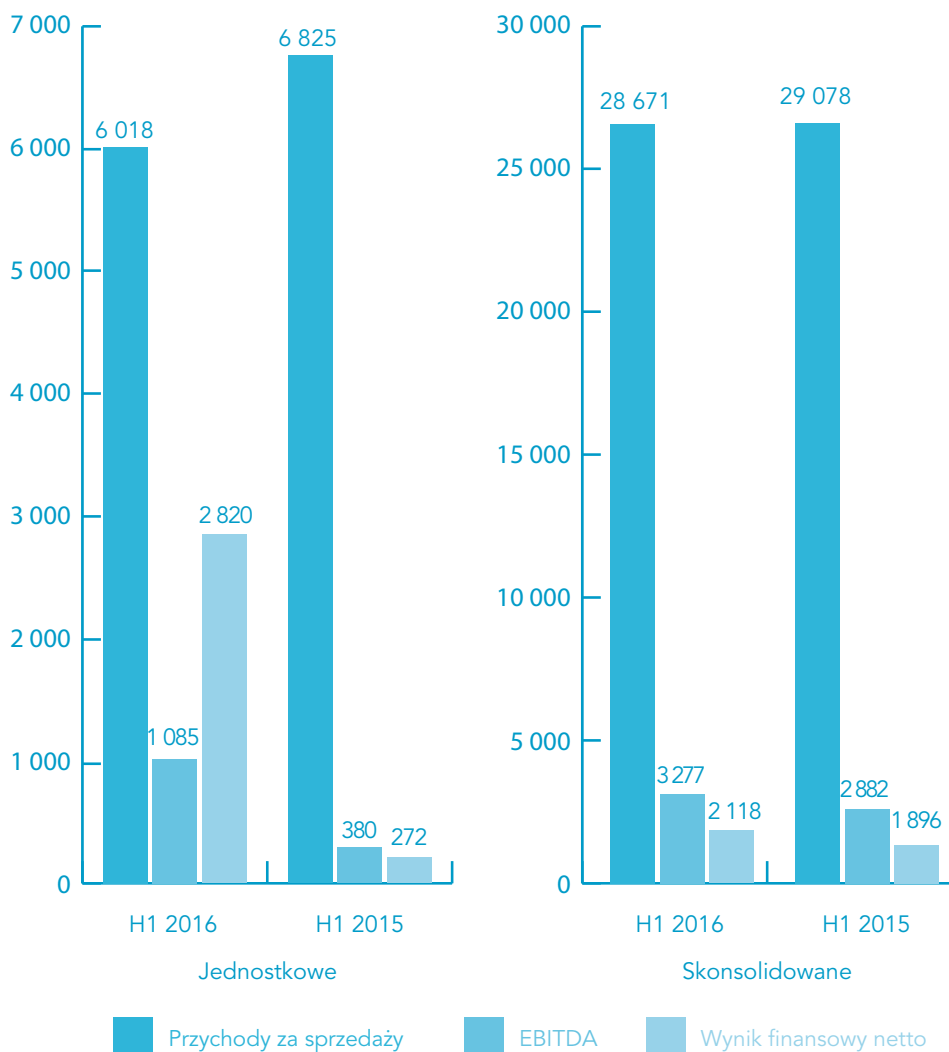
8. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ GRUPY

ANALIZA FINANSOWA

Wyniki finansowe jednostkowe i skonsolidowane w tys. PLN

| | Jednostkowe | | Skonsolidowane | |
|-----------------------------------|-------------|---------|----------------|---------|
| | H1 2016 | H1 2015 | H1 2016 | H1 2015 |
| Przychody ze sprzedaży | 6 018 | 6 825 | 28 671 | 29 078 |
| EBIT | 899 | 349 | 2 682 | 2 552 |
| EBITDA | 1 085 | 380 | 3 277 | 2 882 |
| Wynik na sprzedaży | 827 | 247 | 2 429 | 2 299 |
| Wynik na działalności operacyjnej | 899 | 349 | 2 682 | 2 552 |
| Wynik finansowy brutto | 3 019 | 334 | 2 687 | 2 529 |
| Wynik finansowy netto | 2 820 | 272 | 2 118 | 1 896 |

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



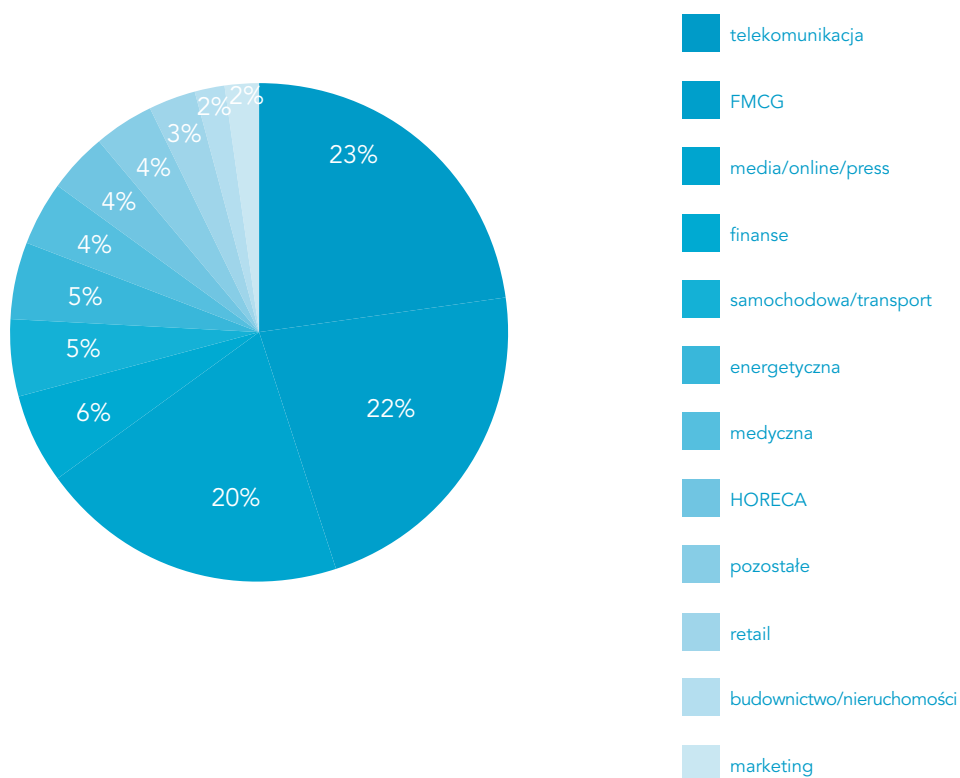
Jednostkowy wynik finansowy netto MEDIACAP SA na koniec pierwszego półrocza 2016 wyniósł 2 820 tys. PLN i jest ponad dziewięciokrotnie wyższy niż wynik za H1 2015. Przyczyną tego wzrostu jest otrzymanie dywidendy (2 140 tys. PLN). Eliminując fakt otrzymania dywidend, jednostkowy wynik finansowy wzrósł o 150%. Wynik finansowy netto w ujęciu skonsolidowanym wyniósł 2 118 tys. PLN i jest o niecałe 12% wyższy w porównaniu do poprzedniego roku. Wzrost ten jest wynikiem lepszych wyników osiągniętych przez spółki z Grupy oraz z wspomnianym otrzymaniem dywidendy przez MEDIACAP SA.

Podobną dynamikę wzrostu widać na wynikach brutto w ujęciu jednostkowym i nieco niższą dynamikę w ujęciu skonsolidowanym (wzrost o nieco ponad 6%).

Na poziomie skonsolidowanym nastąpił wzrost na wyniku z działalności operacyjnej/EBIT w wysokości 5,1% z 2 552 tys. w H1 2015 do poziomu 2 682 tys. w H1 2016 r. Podobną dynamikę widać na wyniku ze sprzedaży (z 2 299 tys. PLN w H1 2015 do 2 429 tys. PLN w H1 2016 – wzrost o niecałe 6%). W ujęciu jednostkowym również obserwujemy znaczące wzrosty na wyniku z działalności operacyjnej (+158%) i wyniku ze sprzedaży (+235%) czego przyczyną jest większa rentowność projektów oraz brak kosztów wejścia na rynek główny GPW w porównaniu do H1 2015. Nieco inną dynamikę wzrostu wykazują EBITDA – w ujęciu jednostkowym obserwujemy wzrost o 185% w odniesieniu do H1 2015, natomiast w ujęciu skonsolidowanym jest o niecałe 14% wyższa w porównaniu do H1 2015.

Pomimo niższych przychodów ze sprzedaży zarówno MEDIACAP SA jak i całej Grupy udało się lepsze wyniki niż w H1 2015.

Udział % przychodów narastająco według branż na koniec H1 2016 wg branż przedstawia poniższy wykres:



a) Analiza wskaźników

Wybrane jednostkowe i skonsolidowane wskaźniki rentowności MEDIACAP za H1 2016 i wskaźniki porównywalne za H1 2015.

| | Jednostkowe | | Skonsolidowane | |
|--|-------------|---------|----------------|---------|
| | H1 2016 | H1 2015 | H1 2016 | H1 2015 |
| Wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS) | 46,86% | 3,99% | 7,39% | 6,52% |
| Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) | 14,41% | 1,69% | 9,46% | 8,68% |
| Wskaźnik rentowności majątku (ROA) | 11,23% | 1,30% | 5,28% | 4,65% |
| Wskaźnik rentowności operacyjnej | 14,94% | 5,11% | 9,35% | 8,78% |
| Wskaźnik rentowności EBITDA | 18,03% | 5,57% | 11,43% | 9,91% |
| Wskaźnik rentowności netto | 46,86% | 3,99% | 7,39% | 6,52% |

W pierwszym półroczu 2016 r. zarówno w ujęciu jednostkowym jak i skonsolidowanym widać poprawę rentowności na wszystkich wskaźnikach, co wynika głównie z niższego poziomu kosztów, większej rentowności projektów, brak kosztów wejścia na rynek główny GPW, innego portfela świadczonych usług oraz w przypadku danych jednostkowych otrzymania dywidendy.

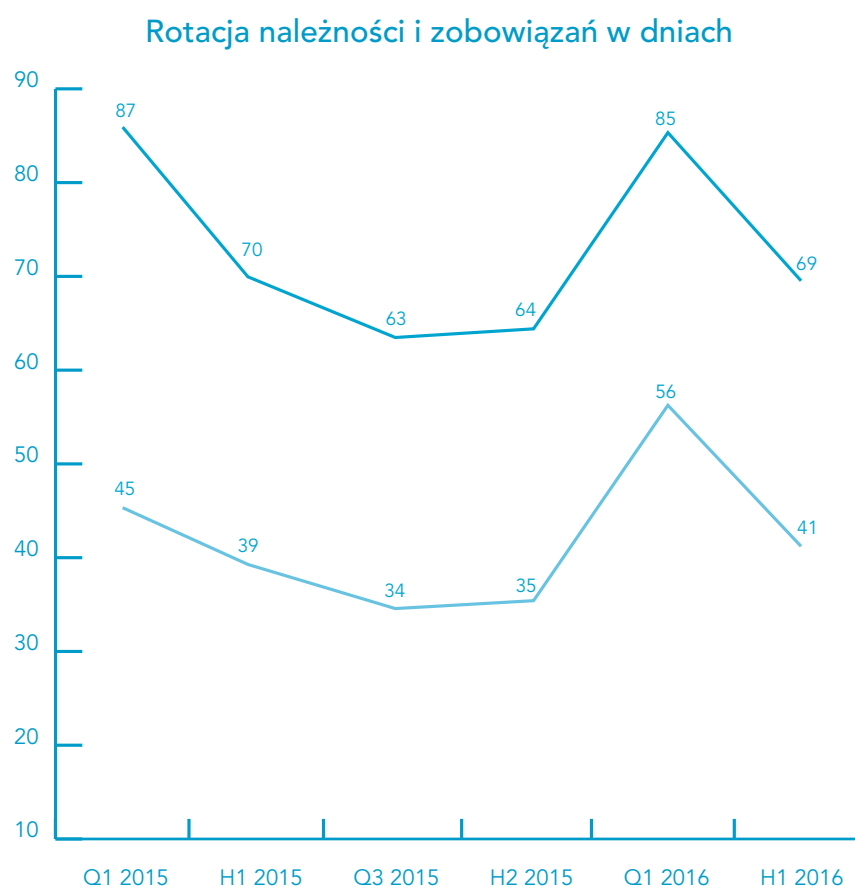
Wybrane jednostkowe i skonsolidowane wskaźniki kondycji finansowej MEDIACAP za H1 2016 i wskaźniki porównywalne za H1 2015.

| | Jednostkowe | | Skonsolidowane | |
|--|-------------|---------|----------------|---------|
| | H1 2016 | H1 2015 | H1 2016 | H1 2015 |
| Wskaźnik ogólnej płynności | 1,38 | 1,07 | 1,59 | 1,42 |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 0,20 | 0,25 | 0,41 | 0,47 |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych | 0,24 | 0,34 | 0,69 | 0,89 |
| Wskaźnik relacji długu do EBITDA | 4,92 | 15,16 | 4,61 | 7,07 |

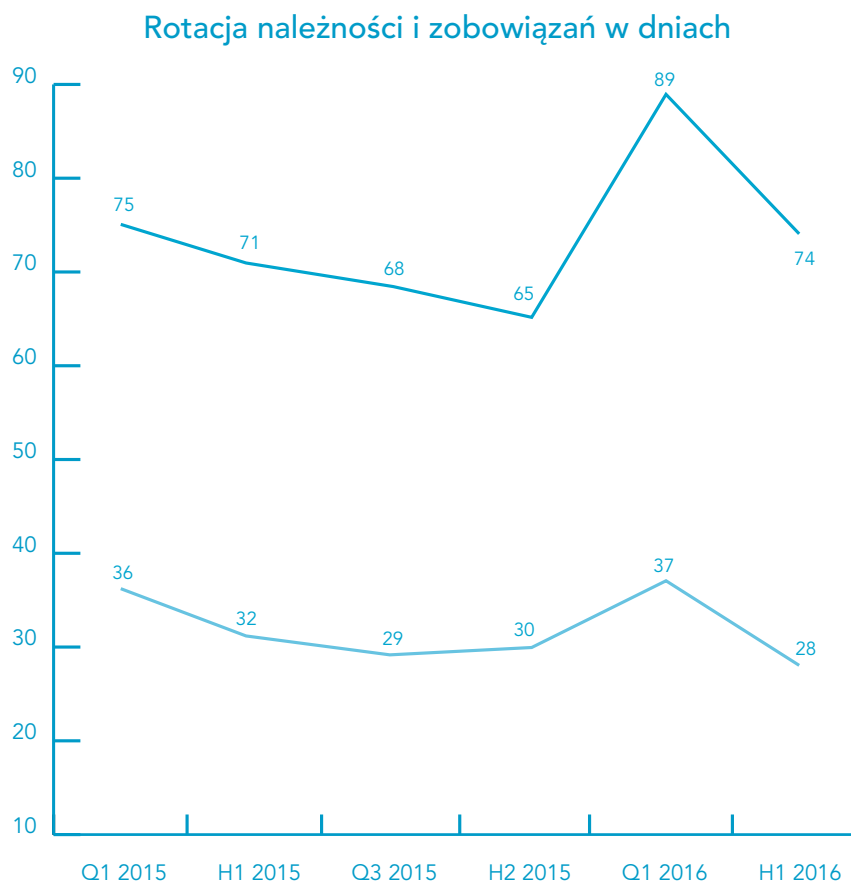
W H1 2016 r. widać ogólną poprawę kondycji w porównaniu do H1 2015 r. zarówno w ujęciu jednostkowym jak i skonsolidowanym. Wskaźnik ogólnej płynności zarówno w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym wzrósł co oznacza, że Grupa nie ma problemów ze spłatą bieżących zobowiązań. Zmniejszenie wartości pozostałych wskaźników wynika ze znaczącego spadku poziomu zobowiązań.

Rotacja należności i zobowiązań

Rotacja należności i zobowiązań w ujęciu jednostkowym



Rotacja należności i zobowiązań w ujęciu skonsolidowanym



W ujęciu jednostkowym za H1 2016 wskaźnik szybkości obrotu należności wynosi 69 dni, zaś wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań wynosi 41 dni. W ujęciu skonsolidowanym za H1 2016, wskaźniki te wynoszą odpowiednio: 74 dni dla rotacji należności i 28 dni dla rotacji zobowiązań. Zauważalna jest poprawa wskaźników rotacji należności i zobowiązań w porównaniu do pierwszego kwartału 2016 co związane jest z sezonowością. Natomiast w przypadku porównania do pierwszego półrocza 2015 wskaźnik szybkość obrotu należnościami w ujęciu skonsolidowanym nieznacznie wzrósł (+3 dni) przy spadku wskaźnika szybkości obrotu zobowiązań (-4 dni). W ujęciu jednostkowym nieznacznie poprawiła się rotacja należności (-1 dzień), natomiast rotacja zobowiązań nieznacznie spadła (+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 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 2016 | Struktura % | H1 2015 | Struktura % | Dynamika r/r % |
|--|---------------|-------------|---------------|-------------|----------------|
| AKTYWA TRWAŁE | 20 720 | 76% | 17 276 | 75% | 20% |
| Wartości niematerialne | 1 159 | 4% | 1 306 | 6% | (11%) |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 114 | 0% | 94 | 0% | 21% |
| Należności długoterminowe | 194 | 1% | 3 | 0% | 6367% |
| Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe | 19 070 | 70% | 15 553 | 68% | 23% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 181 | 1% | 320 | 1% | (43%) |
| Pozostałe aktywa trwałe | 2 | 0% | - | 0% | 0% |
| AKTYWA OBROTOWE | 6 605 | 24% | 5 627 | 25% | 17% |
| Zapasy | - | 0% | - | 0% | 0% |
| Należności krótkoterminowe | 4 927 | 18% | 5 106 | 22% | (4%) |
| Pozostałe aktywa finansowe oraz Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 563 | 6% | 451 | 2% | 247% |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 115 | 0% | 70 | 0% | 64% |
| AKTYWA RAZEM | 27 325 | 100% | 22 903 | 100% | 19% |
| KAPITAŁ WŁASNY | 21 986 | 80% | 17 142 | 75% | 28% |
| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | 548 | 2% | 482 | 2% | 14% |
| Kredyty i pożyczki | - | 0% | 165 | 1% | (100%) |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 116 | 0% | 19 | 0% | 511% |
| Rozliczenia międzyokresowe | 432 | 2% | 298 | 1% | 45% |
| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE | 4 791 | 18% | 5 279 | 23% | (9%) |
| Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe | 4 647 | 17% | 5 120 | 22% | (9%) |
| Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe | 144 | 1% | 159 | 1% | (9%) |
| PASYWA RAZEM | 27 325 | 100% | 22 903 | 100% | 19% |

Suma bilansowa MEDIACAP SA na koniec H1 2016 dla danych jednostkowych wyniosła 27 325 tys. PLN, co oznacza wzrost o 19% w stosunku do danych na koniec 2015. W strukturze aktywów największe wzrosty zanotowały: należności długoterminowe (+6367%) oraz pozostałe aktywa finansowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (+247%). Największą pozycję aktywów stanowią pozostałe aktywa finansowe długoterminowe, które na 30 czerwca 2016 stanowią ponad 70% aktywów, a na 31 grudnia 2015 stanowiły ok 68% aktywów. Największy spadek wystąpił na pozycji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (-43%).

Na koniec H1 2016 r. MEDIACAP SA dysponował wyższym o 28% kapitałem własnym (21 986 tys. PLN) niż na koniec 2015 r (17 142 tys. PLN). W strukturze pasywów (pomijając kapitał własny) największą pozycją są zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, które na koniec H1 2016 wynoszą 4 647 tys. PLN i stanowią 18% sumy bilansowej. W odniesieniu do danych z końca 2015 r. największy wzrost wystąpił na rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego (+511%), zaś największy spadek w stosunku do danych na koniec 2015 r. nastąpił na pozycji kredytów i pożyczek (-100%) i wynika ze spłaty zaciągniętych kredytów obrotowych.

Struktura aktywów i pasywów w ujęciu skonsolidowanym w tys. PLN

| Bilans | H1 2016 | Struktura % | H1 2015 | Struktura % | Dynamika r/r % |
|---|---------------|-------------|---------------|-------------|----------------|
| AKTYWA TRWAŁE | 15 808 | 43% | 16 673 | 39% | (5%) |
| Wartości niematerialne | 4 145 | 11% | 4 618 | 11% | (10%) |
| Wartość firmy | 9 742 | 26% | 9 742 | 23% | 0% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 589 | 2% | 614 | 1% | (4%) |
| Należności długoterminowe | 215 | 1% | 88 | 0% | 144% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 1 114 | 3% | 1 611 | 4% | (31%) |
| Pozostałe aktywa trwałe | 3 | 0% | - | 0% | 0% |
| AKTYWA OBROTOWE | 21 187 | 57% | 26 565 | 61% | (20%) |
| Zapasy | - | 0% | - | 0% | 0% |
| Należności krótkoterminowe | 14 945 | 40% | 20 795 | 48% | (28%) |
| Pozostałe aktywa finansowe oraz Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5 665 | 15% | 5 446 | 13% | 4% |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 577 | 2% | 324 | 1% | 78% |
| AKTYWA RAZEM | 36 995 | 100% | 43 238 | 100% | (14%) |
| KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ | 18 547 | 50% | 18 967 | 44% | (2%) |
| UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE | 3 347 | 9% | 3 898 | 9% | (14%) |
| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | 1 735 | 5% | 1 636 | 4% | 6% |
| Zobowiązania i rezerwy długoterminowe | 403 | 1% | 469 | 1% | (14%) |
| Rozliczenia międzyokresowe | 1 332 | 4% | 1 167 | 3% | 14% |
| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE | 13 366 | 36% | 18 737 | 43% | (29%) |
| Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe | 12 868 | 35% | 18 119 | 42% | (29%) |
| Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe | 498 | 1% | 618 | 1% | (19%) |
| PASYWA RAZEM | 36 995 | 100% | 43 238 | 100% | (14%) |

Suma bilansowa MEDIACAP w ujęciu skonsolidowanym za H1 2016 wyniosła 36 995 tys. PLN, co oznacza 14% spadek w stosunku do stanu na koniec 2015 r. W strukturze aktywów znacząco wzrosły wartości należności długoterminowe (+144%) zaś największy spadek wystąpił na aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego (-31%). Największą pozycją w aktywach stanowią należności krótkoterminowe, które w porównaniu do końca 2015 roku spadły o 28%, co związane jest z sezonowością biznesu.

Na koniec H1 2016 Grupa MEDIACAP dysponowała niższym (w odniesieniu do końca 2015 r.) kapitałem własnym w wysokości 18 547 tys. PLN. W strukturze pasywów (pomiędzy kapitał własny i udziały niekontrolujące) na koniec pierwszego półrocza 2016 r. największą pozycją (35%) to zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, które spadły o 29% w odniesieniu do końca 2015 r. Na zobowiązaniach długoterminowych również można zaobserwować spadek (-14%) w odniesieniu do danych z końca 2015 roku.

c) Przepływy pieniężne

Jednostkowe i skonsolidowane przepływy pieniężne MEDIACAP za H1 2016 oraz dane porównywalne za H1 2015 w tys. PLN.

| | Jednostkowe | | Skonsolidowane | |
|--|-------------|---------|----------------|---------|
| | H1 2016 | H1 2015 | H1 2016 | H1 2015 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | (732) | 1 213 | 166 | 1 156 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 1 980 | (254) | (98) | (1 710) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (142) | (1 518) | 136 | (1 225) |
| Przepływy pieniężne netto razem | 1 106 | (559) | 204 | (1 779) |

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej na koniec H1 2016 dla jednostkowych danych wynikają z ujemnych korekt na odsetkach i udziałach w zyskach (dywidendy). Dodatkowo przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wynikają z otrzymania dywidendy. Wyższa wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w H1 2016 wynika z nabycia częściowego udziałów w jednostkach zależnych w H1 2015.

Niższe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na koniec H1 2016 dla danych skonsolidowanych w odniesieniu do H1 2015 wynikają z wyższej korekty na zmianie stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek. Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wynikały z wydatków na wartości niematerialne i prawne. Dodatkowo przepływy pieniężne z działalności finansowej wynikały z wpływów z pozycji kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych.

INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I/LUB GWARANCJACH

W 2015 roku 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 2015 roku 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 2016 rok. Stabilność sytuacji finansowej nie jest zagrożona i nie wystąpiły żadne czynniki, które mogły by to zmienić lub spowodować zagrożenie kontynuacji działania.

9. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE – OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

Podjmując decyzję inwestycyjną dotyczącą instrumentów finansowych, Inwestor powinien rozważyć ryzyka dotyczące działalności Grupy i rynku, na którym ona funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nie ujęte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym, czynniki mogą wpływać na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich ważności. Każdy z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę działalność, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy.

1. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

1.1. Ryzyko związane z niepowodzeniem strategii

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

Ryzyko związane z pozyskiwaniem kontraktów

Istnieje ryzyko, że w kolejnych latach Grupa Kapitałowa Emitenta 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 należytym wykonywaniem usług dotyczących planowanych nowych obszarów działalności Grupy Kapitałowej mogłyby zaszkodzić rynkowemu wizerunkowi Grupy Kapitałowej oraz narazić ją na koszty związane z odszkodowaniami płaconymi na rzecz odbiorców, a tym samym negatywnie wpłynąć na rentowność Grupy Kapitałowej. Istnieje także ryzyko, iż działalność w nowych obszarach może okazać się mniej rentowna, niż dotychczasowa działalność Grupy Kapitałowej, zwłaszcza przy mniejszej (początkowo) skali działalności w nowych obszarach.

Ryzyko związane z akwizycjami

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

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

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

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

Sukces w branżach, w których działa Grupa jest uzależniony przede wszystkim od wiedzy, know-how, kreatywności, zaangażowania oraz kompetencji współpracowników. Im firma ma większy potencjał w zakresie zasobów ludzkich, tym silniejsza jest jej pozycja konkurencyjna na rynku. Utrata kluczowych współpracowników może skutkować pogorszeniem się kondycji finansowej, poprzez np. utratę znaczącego klienta związanego relacyjnie lub kompetencyjnie z danym współpracownikiem. Istnieje zatem ryzyko prowadzenia przez współpracowników Grupy działalności konkurencyjnej wobec działalności Grupy w sposób bezpośredni (poprzez prowadzenie konkurencyjnej firmy) bądź pośredni (poprzez świadczenie pracy lub usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych wobec Grupy Kapitałowej Emitenta). W celu zminimalizowania ryzyka utraty kluczowych pracowników Emitent 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 Emitenta ze względu na specyfikę branż zatrudnia stosunkowo niewielu pracowników. Większość czynności jest realizowana na podstawie umów cywilnoprawnych przez zewnętrznych wykonawców. Nie można jednak wykluczyć, iż pracownicy lub podwykonawcy skierują swoje roszczenia wobec Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

W swojej działalności Grupa Kapitałowa Emitenta 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 Emitenta umowy na świadczenie usług zostaną nieterminowo lub nieprawidłowo wykonane i w związku z tym klienci Grupy Kapitałowej Emitenta 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 Emitenta 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 Emitenta oraz naruszenia przepisów prawa

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

Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta 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 Emitenta 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 Emitenta, celowego uszkodzenia, zniszczenia lub kradzieży informacji

poufnych lub danych osobowych klientów Grupy Kapitałowej Emitenta 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 Emitenta i w konsekwencji spowodować utratę potencjalnych klientów oraz pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta. W celu ograniczenia powyższych ryzyk w zakresie przetwarzania i ochrony danych osobowych Grupa Kapitałowa Emitenta wdrożyła i wykorzystuje adekwatne środki techniczne i organizacyjne zapewniające ochronę danych przed ich nieuprawnionym lub niewłaściwym przetwarzaniem.

Współpracownicy Grupy Kapitałowej Emitenta 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 Emitenta, 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.

Na mocy umowy kredytu inwestycyjnego zawartej w dniu 19 grudnia 2013 r. pomiędzy mBank SA a MEDIACAP, Spółka jest zobowiązana do zaniechania dalszego zadłużania się w innych bankach, na rynkach kapitałowych, w podmiotach powiązanych w łącznej kwocie powyżej 500.000 PLN oraz do udzielania poręczeń, pożyczek i gwarancji w łącznej kwocie powyżej 500.000 PLN, a także do obciążania swojego majątku prawami osób trzecich.

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 Emitenta 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 Emitenta 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

Emitent zawarł 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 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 Grupa IQS Sp. z o.o. w listopadzie 2013 podpisała umowę na dofinansowanie projektu w ramach działania 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B” w kwocie 660.982,00 zł. Spółka zależna EDGE Technology Sp. z o.o. w czerwcu 2014 podpisała umowę na dofinansowanie projektu w ramach działania 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B” w kwocie 418.247,20 zł.

W związku z tym istnieje ryzyko związane z prawidłowym wykonaniem umowy o dofinansowanie lub rozliczeniem uzyskanej dotacji. W przypadku zaistnienia

nieprawidłowości Emitent 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 Emitentowi 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 do 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 Emitenta lub jego spółki zależne kosztów, związanych z daną kampanią, a preferują rozliczanie całości kampanii, a nie jej części.

Jednocześnie Emitent 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 Emitent szacuje 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 Emitent 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 rozwiązań 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.

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

1.13. 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 wywrzeć 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 lobbingsowej, które podlegają

częstym nowelizacjom. Wysoka niestabilność dotyczy również regulacji podatkowych oraz prawa pracy. Zmiany w obowiązujących przepisach mogą powodować wzrost obciążeń publicznoprawnych lub wzrost kosztów działalności Grupy, a tym samym mogą wywierać negatywny wpływ na jej wyniki finansowe.

1.17. 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. Emitent 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 r. 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 niezbadanymi przez niezależnego biegłego rewidenta sprawozdaniami The Digitals oraz IQS

Sprawozdania The Digitals za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2013 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe IQS za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2013 r. zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, nie zostały poddane badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, w związku z tym nie można wykluczyć ryzyka, iż przedstawia dane liczbowe inne niż przedstawiałoby w przypadku poddania badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

1.22. 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. Istnieje wobec powyższego ryzyko, że po wejściu w życie nowej ustawy o biegłych rewidentach wobec przekroczenia wskazanych wartości Emitent będzie zobowiązany do

powołania Komitetu Audytu, zaś członkowie Komitetu Audytu będą musieli spełniać warunki wskazane w art. 128 nowej ustawy o biegłych rewidentach.

2. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA 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 MEDIACAP SA

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

2.1 Czynniki makroekonomiczne i polityka państwa

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

- Ogólna sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie. Spowolnienie gospodarcze wpływa na wielkość budżetów przeznaczanych na reklamę, w spotęgowany sposób, co było widoczne szczególnie w roku 2009, kiedy według szacunków opublikowanych przez firmę Starlink polski rynek spadł aż o 8,7%. W momentach odbicia gospodarczego występuje opóźnienie pomiędzy odbiciem ogólnogospodarczym a odbiciem rynku marketingowego z racji inercji decyzyjnej głównych graczy. 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 Emitenta i jego spółek zależnych. Mając na uwadze planowane przejęcia i zwiększenia zadłużenia Emitenta 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 Emitent 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 Emitent 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 łagodnym ożywieniem 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 OFEROWANYCH

3.1. Ryzyko zawieszenia notowań papierów wartościowych na rynku regulowanym

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

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby obrót akcjami emitenta 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 emitenta z obrotu w przypadku,

gdyby akcje te przestały spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

3.2. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym

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

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

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

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

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi Giełda, na żądanie KNF, wyklucza z obrotu akcje emitenta 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 emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3.3. Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

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

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

3.4. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa

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

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

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować te same

środki, o których mowa powyżej, w przypadku gdy:

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

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca dla KNF podstawę do zakazania lub wstrzymania przeprowadzenia Oferty Publicznej, czy ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych oferowanych, i o których dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ubiega się Spółka na podstawie Prospektu.

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

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

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

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

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

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

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

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych albo może wydać decyzję o 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 następczej skierowana do Trybunału Konstytucyjnego. Ustawa weszła w życie w dniu 1 lutego 2014 roku. Rozprawa Trybunału Konstytucyjnego dotycząca ww. ustawy odbędzie się w dniu 4 listopada 2015 roku.

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

Ze względu na znaczny udział OFE w kapitalizacji GPW, obowiązywanie ustawy dot. OFE może mieć w dłuższej perspektywie istotny, niekorzystny wpływ na funkcjonowanie GPW, w tym również na cenę notowanych papierów wartościowych. Wprowadzone zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą doprowadzić do odpływu kapitału z rynku w wyniku zmniejszenia wielkości środków zgromadzonych w OFE, które mogą być przeznaczone na zakup akcji. Odpływ środków nastąpił przede wszystkim w związku z tym, że tylko 15% uprawnionych ubezpieczonych zdecydowało się na dalsze odprowadzanie składki do OFE, a pozostała część zdecydowała o przeniesieniu składek do ZUS. Dodatkowo, przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem przez ubezpieczonego wieku emerytalnego, może spowodować, iż podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. W przypadku odpływu środków z OFE podaż akcji spowodowana przez wyprzedaż akcji przez OFE, może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, jak również na ich płynność. W związku ze zmianą struktury portfeli OFE po umorzeniu 51,5% ich aktywów i wprowadzeniem limitów inwestycyjnych, nie można wykluczyć, że OFE dokonają przebudowy portfeli inwestycyjnych i sprzedaży

posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co może doprowadzić do obniżenia ich wyceny.

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

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

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

W celu finansowania planów inwestycyjnych, Emitent 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 Emitenta. 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 Emitenta. Posiadaczom akcji zwykłych Emitenta przysługuje ustawowe prawo poboru uprawniające ich do nabycia określonego procentu każdej emisji akcji zwykłych Emitenta, 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 Emitenta o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy od warunków rynkowych oraz od innych czynników znajdujących się poza kontrolą Emitenta, toteż Emitent 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 Emitenta.

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 podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, akcjonariuszom Emitenta 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 Emitenta 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 Emitenta w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa poboru. Emitent 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 Emitenta, akcjonariusze Emitenta, 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 Emitenta. 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 Emitenta lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną

Raporty dotyczące Emitenta publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność Akcji. Jeżeli żaden analityk giełdowy nie uwzględni Emitenta 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 Emitenta lub regularnie publikować raporty dotyczące Emitenta, może spaść zainteresowanie Emitentem 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 Emitenta 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

SCHOLZ & FRIENDS WARSZAWA SP. Z O.O.

Marcin Jeziorski
Prezes Zarządu

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

www.s-f.com.pl

IQS SP. Z O.O.

Alina Lempa
Prezes Zarządu

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

www.grupaiqs.pl

THE DIGITALS SP. Z O.O.

Piotr Hassine
Członek Zarządu

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

www.thedigitals.pl

EDGE TECHNOLOGY SP. Z O.O.

Bartosz Aninowski
Prezes Zarządu

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

www.edgetechnology.pl

MEDIACAP SA

Ul. Francuska 37, 03-905 Warszawa

Kapitał zakładowy Spółki: 806 377,10 PLN, NIP 521 27 93 367

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