

RAPORT PIERWSZY KWARTAŁ 2018

SPIS TREŚCI:

I.	LIST OD ZARZĄDU	3
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE	6
III.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2018	9
IV.	INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2018	14
V.	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE MEDIACAP SA SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2018	30
VI.	INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2018	35
VII.	ANALIZA FINANSOWA	42
VIII.	ISTOTNE INFORMACJE DOTYCZĄCE OTOCZENIA RYNKOWEGO ORAZ STRATEGII	48
IX.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE – OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK	55
X.	DANE KONTAKTOWE	66



LIST OD ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

Za nami mocny początek roku. Przychody MEDIACAP SA w pierwszym kwartale wyniosły 16,5 mln PLN, co oznacza 38% wzrostu rok do roku w ujęciu księgowym oraz 22% wzrostu like-for-like (czyli przy uwzględnieniu w wyniku Q1 2017 przychodów TalentMedia). Ten silny wzrost sprzedaży potwierdza nasze oczekiwania co do dobrej dynamiki przychodów i wzrostu rentowności w skali całego roku.

Wynik EBITDA w pierwszym kwartale obciążony jest przez negatywny efekt przygotowań do wejścia w życie regulacji RODO, szacowany na ponad 0,5 mln PLN oraz inwestycję w komercjalizację platformy Plastream w kwocie kolejnych 0,5 mln PLN, co skompensowane doskonałym wynikiem pozostałej części biznesu, przełożyło się na 0,1 mln PLN straty EBITDA (wobec -0,4 mln PLN rok temu like-for-like) oraz 0,7 mln PLN straty netto (wobec -0,7 mln PLN rok temu like-for-like).

Przygotowania do regulacji RODO po stronie klientów wiązały się z odraczaniem zleceń i dłuższym, mniej efektywnym procesem sprzedaży, a po stronie spółki oznaczały dodatkowe nakłady związane m.in. z doradztwem prawnym i dostosowaniem baz danych do nowych wymogów. W rezultacie nasz biznes badawczy (spółka IQS oraz jej platforma opinie.pl) zanotował niższą sprzedaż niż przed rokiem, co zbiegło się w czasie z większą niż przed rokiem bazą kosztową powiększonych zespołów, pracujących w nowej siedzibie. Sumaryczny, negatywny efekt utraconych przychodów i dodatkowych kosztów to ponad 0,5 mln PLN na poziomie EBITDA.

Nowe modele: +27% wzrostu r/r

Łączne przychody z naszych platform technologicznych (TalentMedia, Opinie.pl i Plastream) wyniosły 4,5 mln PLN (+27% r/r like-for-like) co przełożyło się na 0,4 mln PLN straty EBITDA (wobec -0,6 mln like-for-like w pierwszym kwartale ubiegłego roku). Szczególnie cieszy pozyskanie kolejnego strategicznego klienta w ramach TalentMedia (OBI). Spółka podwoiła przychody względem zeszłego roku i rozwija się ponad plan. Platforma Opinie.pl, choć w tym kwartale zanotowała nieco słabsze przychody, mocno urosła operacyjnie: w ramach przygotowania do RODO zwiększyliśmy bowiem bazę panelistów do 153 tys. osób (wobec 110 tys. na koniec 2017), co przełoży się na większe bezpieczeństwo tego biznesu i lepsze możliwości monetyzacji w skali roku. Plastream to z kolei platforma, w którą jeszcze inwestujemy i której komercjalizacja dopiero ruszyła na przełomie roku. Znaczącym sukcesem było uzyskanie w Q1 pierwszych przychodów z płatnych testów Plastream Fashion oraz rozpoczęcie płatnego proof-of-concept u pierwszego klienta z branży Retail.

Analizując wyniki nowych platform należy cały czas pamiętać, iż dwie z nich (Opinie.pl i TalentMedia) będą istotnymi kontrybutorami wyniku w skali całego roku, Plastream zaś nadal stanowić będzie przedmiot inwestycji. Warto więc patrzeć na ich dane w ujęciu niezagregowanym.

Biznesy konsultingowe: rośniemy szybciej niż rynek

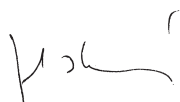
Łącznie przychody z biznesów konsultingowych (Grupa S/F i część IQS) wzrosły w Q1 o 19% r/r i wyniosły 11,3 mln PLN, co przełożyło się na 0,3 mln PLN EBITDA (+43% r/r). Motorem wzrostu jest w szczególności Grupa S/F, która dzięki kolejnym wygrany (m.in. Euroloan i ALDI) zaliczyła najmocniejszy początek roku w historii. Tak jak pisaliśmy wyżej, w IQS pierwszy kwartał stał pod znakiem przygotowań do regulacji RODO – dlatego spodziewamy się przyspieszenia w dalszej części roku.

Podsumowanie

Miniony okres to jeden z najlepszych pierwszych kwartałów w historii spółki. Bardzo mocno rośnie zarówno sprzedaż naszych konsultingowych usług jak i nowych platform, co przełoży się na silne całoroczne wyniki. Słabsza rentowność to z kolei przede wszystkim efekt inwestycji w Plastream i dostosowania do RODO – w obu wypadkach poniesione nakłady przełożą się na wyniki i wartość biznesu w przyszłości.

Zapraszamy do szczegółowej lektury naszego raportu za pierwszy kwartał 2018.

Z wyrazami szacunku,



Jacek Olechowski
Prezes Zarządu



Edyta Gurazdowska
Wiceprezes Zarządu



Marcin Jeziorski
Wiceprezes Zarządu



WYBRANE
DANE
FINANSOWE

Wybrane dane finansowe

zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	16 466	11 941	3 941	2 784
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(839)	146	(201)	34
Zysk (strata) brutto	(886)	95	(212)	22
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(701)	16	(168)	4
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	(701)	16	(168)	4
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(408)	11	(98)	3
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 700	1 111	407	259
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 715)	(2 310)	(410)	(539)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 816	1 594	435	372
Przepływy pieniężne netto, razem	1 801	395	431	92
Średnia ważona liczba akcji	18 419 368	18 419 368	18 419 368	18 419 368
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	18 419 368	18 419 368	18 419 368	18 419 368
Zysk podstawowy/rozwodniony netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(0)	0	(0)	0
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Aktywa obrotowe	23 402	26 337	5 561	6 314
Aktywa trwałe	22 659	22 517	5 384	5 399
Aktywa razem	46 061	48 854	10 945	11 713
Zobowiązania krótkoterminowe	17 006	18 915	4 041	4 535
Zobowiązania długoterminowe	2 663	2 926	633	702
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	21 589	21 971	5 130	5 268
Udziały niekontrolujące	4 803	5 042	1 141	1 209
Liczba akcji	18 419 368	18 419 368	18 419 368	18 419 368

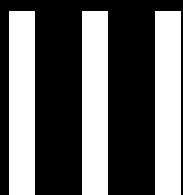
Wybrane dane finansowe

zawierające podstawowe pozycje kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego
MEDIACAP SA (również przeliczone na euro)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017
Przychody ze sprzedaży	3 104	2 315	743	540
Koszty działalności operacyjnej	3 230	2 538	773	592
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(68)	(184)	(16)	(43)
Zysk (strata) brutto	(77)	(176)	(18)	(41)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(45)	(139)	(11)	(32)
Zysk (strata) netto ogółem	(45)	(139)	(11)	(32)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(679)	608	(163)	142
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 314)	(356)	(314)	(83)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 704	(240)	408	(56)
Przepływy pieniężne netto, razem	(289)	12	(69)	3
Średnia ważona liczba akcji	18 419 368	18 419 368	18 419 368	18 419 368
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	18 419 368	18 419 368	18 419 368	18 419 368
Zysk podstawowy/rozwodniony netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0)	(0)	(0)	(0)
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	26 402	25 044	6 273	6 004
Aktywa obrotowe	5 572	6 189	1 324	1 484
Aktywa razem	31 974	31 233	7 597	7 488
Zobowiązania długoterminowe	1 914	2 002	455	480
Zobowiązania krótkoterminowe	7 582	6 735	1 801	1 614
Kapitał własny	22 478	22 496	5 341	5 394
Liczba akcji	18 419 368	18 419 368	18 419 368	18 419 368
Rozwodniona liczba akcji	18 419 368	18 419 368	18 419 368	18 419 368
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,22	1,22	0,29	0,29
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,22	1,22	0,29	0,29

ZASOBY LUDZKIE

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Liczba zatrudnionych w przeliczeniu na pełne etaty	4,50	5,5	86,21	81,8
płeć:				
- kobiety	67%	36%	68%	64%
- mężczyźni	33%	64%	32%	36%
wykształcenie:				
- średnie	33%	27%	33%	3%
- wyższe	67%	73%	67%	97%



SKRÓCONE
KONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
SPORZĄDZONE NA
DZIEŃ 31 MARCA 2018

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	16 466	11 941
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	16 466	11 941
Koszty działalności operacyjnej	17 495	11 916
Amortyzacja	711	302
Zużycie materiałów i energii	658	429
Usługi obce	12 109	7 866
Podatki i opłaty	87	80
Wynagrodzenia	3 489	2 841
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	321	229
Pozostałe koszty rodzajowe	120	169
Zysk ze sprzedaży	(1 029)	25
Pozostałe przychody operacyjne	199	123
Pozostałe koszty operacyjne	9	2
Zysk na działalności operacyjnej	(839)	146
Przychody finansowe	8	11
Koszty finansowe	55	62
Zysk brutto	(886)	95
Podatek dochodowy	(185)	79
Zysk netto z działalności kontynuowanej	(701)	16
Zysk netto ogółem	(701)	16
Przypadający:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(408)	11
Akcjonariuszom niekontrolującym	(291)	5
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 419 368	18 419 368
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 419 368	18 419 368
Działalność kontynuowana		
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN) przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego		
- podstawowy/rozwodniony	(0,02)	0,00

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017
Wynik netto	(701)	16
Inne całkowite dochody netto	-	-
Całkowite dochody netto	(701)	16
Całkowite dochody przypadające:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(408)	11
Akcjonariuszom niekontrolującym	(291)	5

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	31.03.2018	31.12.2017
I. AKTYWA TRWAŁE	22 659	22 517
Rzeczowe aktywa trwałe	2 727	2 669
Wartości niematerialne	5 482	5 643
Wartość firmy	12 350	12 350
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	23	23
Należności długoterminowe	-	32
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 061	1 792
Pozostałe aktywa trwałe	16	8
II. AKTYWA OBROTOWE	23 402	26 337
Zapasy	-	-
Należności krótkoterminowe	16 798	21 842
Należności z tytułu dostaw i usług	15 161	20 568
Należności z tytułu podatku dochodowego	286	168
Pozostałe należności	1 351	1 106
Pozostałe aktywa finansowe	44	43
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 690	3 889
Pozostałe aktywa obrotowe	870	563
III. AKTYWA TRWAŁE ZAKWALIFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	-	-
AKTYWA RAZEM	46 061	48 854

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31.03.2018	31.12.2017
I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	26 392	27 013
1. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	21 589	21 971
Kapitał zakładowy	921	921
Kapitał zapasowy	7 468	7 468
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	14 822	14 822
Akcje własne	(103)	(103)
Kapitał rezerwowy	3 080	3 054
Zyski zatrzymane	(4 599)	(4 191)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(4 191)	(6 243)
- zysk (strata) netto	(408)	2 052
2. Udziały niekontrolujące	4 803	5 042
II. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 663	2 926
1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	750	828
Pozostałe zobowiązania finansowe	234	252
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	516	576
2. Rozliczenia międzyokresowe	1 913	2 098
III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	17 006	18 915
1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	16 253	18 162
Kredyty i pożyczki	4 116	3 172
Pozostałe zobowiązania finansowe	149	160
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 825	6 177
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	514	911
Zobowiązania pozostałe	1 792	2 251
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	786	912
Pozostałe rezerwy	5 071	4 579
2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	753	753
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	46 061	48 854

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
Zysk (strata) brutto	(886)	95
Korekty razem	2 586	1 016
Amortyzacja	711	302
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	38	4
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-	(1)
Zmiana stanu należności	4 878	7 624
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(2 408)	(6 139)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(658)	(774)
Inne korekty	25	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 700	1 111
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	12	7
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	4
Spłata udzielonych pożyczek	-	3
Odsetki	12	-
Wydatki	(828)	(2 317)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(828)	(621)
Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	-	(536)
Udzielone pożyczki	-	(1 160)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(816)	(2 310)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	1 170	2 061
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	52	-
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	1 118	2 061
Wydatki	(253)	(467)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(173)	(460)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(25)	-
Odsetki	(55)	(7)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	917	1 594
Przepływy pieniężne netto, razem	1 801	395
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 801	395
Środki pieniężne na początek okresu	3 889	3 730
Środki pieniężne na koniec okresu	5 690	4 125

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	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 01.01.2018	27 013	21 971	921	7 468	14 822	(103)	3 054	(4 191)	(4 191)	-	5 042
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	27 013	21 971	921	7 468	14 822	(103)	3 054	(4 191)	(4 191)	-	5 042
Całkowite dochody netto	(699)	(408)	-	-	-	-	-	(408)	-	(408)	(291)
- wynik netto za okres	(699)	(408)	-	-	-	-	-	(408)	-	(408)	(291)
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	78	26	-	-	-	-	26	-	-	-	52
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52
- opcje menadżerskie	26	26	-	-	-	-	26	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu 31.03.2018	26 392	21 589	921	7 468	14 822	(103)	3 080	(4 599)	(4 191)	(408)	4 803

	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 01.01.2017	24 205	19 920	921	5 130	14 822	(103)	1 815	(2 665)	(2 665)	-	4 285
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	24 205	19 920	921	5 130	14 822	(103)	1 815	(2 665)	(2 665)	-	4 285
Całkowite dochody netto	16	11	-	-	-	-	-	11	-	11	5
- wynik netto za okres	16	11	-	-	-	-	-	11	-	11	5
Stan na koniec okresu 31.03.2017	24 221	19 931	921	5 130	14 822	(103)	1 815	(2 654)	(2 665)	11	4 290

IV

INFORMACJA
DODATKOWA DO
SKONSOLIDOWANEGO
RAPORTU
KWARTALNEGO
SPORZĄDZONEGO NA
DZIEŃ 31 MARCA 2018

1. Informacje ogólne

Nazwa Jednostki Dominującej:	MEDIACAP SA
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	ul. Mangalia 2A, 02-758 warszawa
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	Zasadniczym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest kompleksowa realizacja imprez masowych i promocyjnych (event marketing) oraz realizacja działań z zakresu niestandardowej reklamy zewnętrznej (tzw. ambient media) oraz usługi z zakresu marketingu zintegrowanego.
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego warszawy w warszawie, XIII wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego – KRS nr 0000302232
Numer statystyczny REGON:	012976217
NIP:	521-279-33-67

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

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 oraz,
- przetwarzanie danych osobowych.

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

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

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

Zarząd MEDIACAP SA sprawowali:

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

Radę Nadzorczą MEDIACAP SA stanowili:

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

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 oraz zawiera dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 oraz na dzień 31 grudnia 2017.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 31 marca 2018 oraz skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2018 nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonych i opublikowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych na dzień 31 marca 2017 oraz na dzień 31 grudnia 2017.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MEDIACAP za pierwszy kwartał 2018 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości przez jednostki objęte tym sprawozdaniem. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę Dominującą i jednostki zależne.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2018 winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017, zatwierdzonym przez Zarząd Jednostki Dominującej i opublikowanym dnia 13 marca 2018.

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 16 maja 2018.

2. Skład Grupy Kapitałowej MEDIACAP na dzień 31 marca 2018

Na koniec pierwszego kwartału 2018 Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały w 8 jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

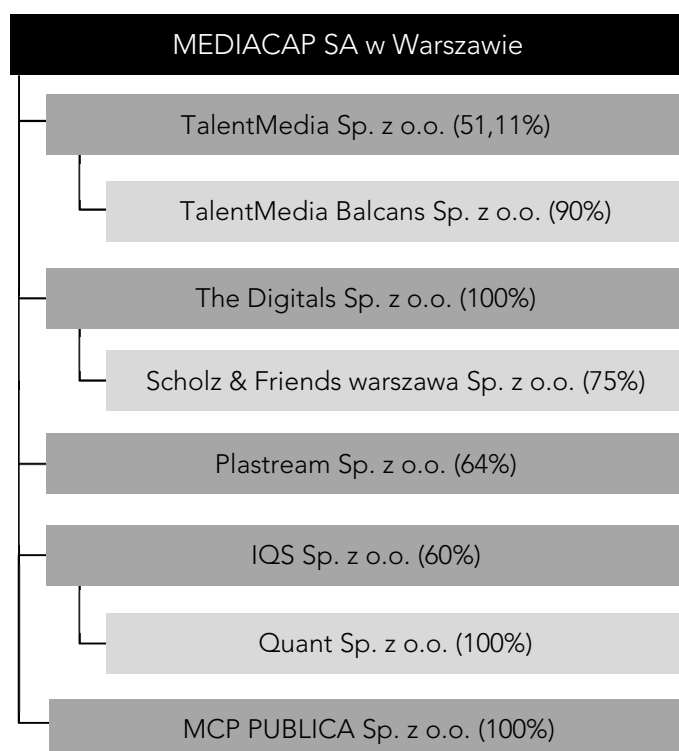
Nazwa spółki	Przedmiot działalności	Procent posiadanych udziałów	Procent w całkowitej liczbie głosów	Inne
Scholz&Friends warszawa Sp. z o.o.	działalność agencji reklamowych	75%	75%	Kontrola przez Spółkę The Digitals Sp. z o.o.
IQS Sp. z o.o.	działalność agencji badawczych	60%	60%	
The Digitals Sp. z o.o.	komunikacja marketingowa	100%	100%	
Quant Sp. z o.o.	działalność agencji badawczych	60%	60%	Kontrola przez Spółkę IQS Sp. z o.o.

Plastream Sp. z o.o.	działalność związana z oprogramowaniem	64%	64%	
MCP PUBLICA Sp. z o.o.	działalność portali internetowych	100%	100%	
TalentMedia Sp. z o.o.	działalność agencji reklamowych	51%	51%	
TalentMedia Balcans Sp. z o.o.	działalność agencji reklamowych	46% *	46% *	Kontrola przez Spółkę TalentMedia Sp. z o.o.

* Grupa posiada 51,11% udziałów w Spółce TalentMedia Sp. z o.o., która posiada 90% udziałów w Spółce TalentMedia Balcans Sp. z o.o. W związku z tym, udział Grupy w TalentMedia Balcans Sp. z o.o. wynosi 46%. Ze względu na posiadanie większości głosów na walnym zgromadzeniu wspólników, MEDIACAP SA sprawuje kontrolę nad TalentMedia Balcans Sp. z o.o.

Siedziba wszystkich spółek znajduje się przy ul. Mangalia 2A w Warszawie. Spółki są kontrolowane metodą pełną.

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Kapitałowej MEDIACAP przedstawia poniższy schemat:



W dniu 25 stycznia 2018 roku podpisana została umowa inwestycyjna pomiędzy Spółkami MEDIACAP S.A. a Plastream Sp. z o.o., w której Strony postanowiły o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki zależnej z kwoty 55 000 PLN, o kwotę 20 200 PLN tj. do kwoty 75 900 poprzez ustanowienie 418 udziałów uprzywilejowanych, o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 20 900 PLN. W związku z tym Spółka Dominująca MEDIACAP SA objęła 404 wyemitowane udziały Spółki, zaś pozostałe 14 udziały objął członek Zarządu Spółki. Kapitał został pokryty w całości wkładem pieniężnym w kapitale zakładowym Spółki Plastream Sp. z o.o. w kwocie 1 551 979,66 PLN. Nadwyżka ponad wartość nominalną obejmowanych udziałów w łącznej

kwocie 1 531 079,66 PLN została przeznaczona na kapitał zapasowy (agio) spółki Plastream Sp. z o.o. W związku z powyższym nastąpiło zwiększenie udziałów Spółki Dominującej w spółce zależnej do 63,57 %.

W dniu 29 marca 2018 Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu do rejestru połączenia spółek zależnych Grupy MEDIACAP - IQS sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako spółki przejmującej z IQS Data sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako spółką przejmowaną. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie na spółkę przejmującą, jako jedyne go wspólnika spółki przejmowanej, całego majątku spółki przejmowanej w drodze sukcesji uniwersalnej oraz rozwiązanie spółki przejmowanej bez przeprowadzania jej likwidacji. Połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy dotyczącą transakcji pod wspólną kontrolą, połączenie zostało rozliczone metodą analogiczną do metody łączenia udziałów i nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy MEDIACAP.

3. Waluta funkcjonalna, waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz kursy przyjęte do przeliczania danych finansowych

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

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

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.

Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny	
	01.01 - 31.03.2018	01.01 - 31.12.2017	01.01 - 31.03.2017
średni kurs na koniec okresu	4,2085	4,1709	4,2198
średni kurs okresu	4,1784	4,2447	4,2891
najwyższy średni kurs w okresie	4,1423	4,4157	4,4157
najniższy średni kurs w okresie	4,2416	4,1709	4,2198

4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiły:

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

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

5. Oświadczenia

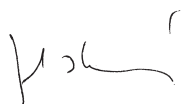
Oświadczenie o zgodności

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MEDIACAP za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2018 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami przyjętymi do stosowania przez Unię Europejską.

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

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

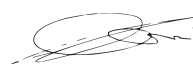
Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na koniec okresu sprawozdawczego.



Jacek Olechowski
Prezes Zarządu



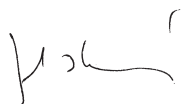
Edyta Gurazdowska
Wiceprezes Zarządu



Marcin Jeziorski
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie o rzetelności

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd Spółki MEDIACAP SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Mediacap i skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe MEDIACAP SA wraz z danymi porównywalnymi wykazanymi w tych sprawozdaniach, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową MEDIACAP i Spółkę MEDIACAP SA zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej MEDIACAP oraz Spółki MEDIACAP SA oraz jej wynik finansowy zarówno jednostkowy, jak i skonsolidowany. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej MEDIACAP zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej MEDIACAP, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Jacek Olechowski
Prezes Zarządu



Edyta Gurazdowska
Wiceprezes Zarządu



Marcin Jeziorski
Wiceprezes Zarządu

6. Zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku. Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Szacunek wpływu zmian nowych MSSF na przyszłe skonsolidowane sprawozdania finansowe został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2017.

7. Segmenty działalności

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

Marketing - obejmujący 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, video marketingu i contentu. Usługi te realizowane są pod markami handlowymi MEDIACAP, The Digitals, Scholz & Friends warszawa, EM LAB oraz TalentMedia, 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. Od 2017 roku oferta ta rozszerzona została o działalność nowoczesnego contentowego MCN – TalentMedia, zapewniając tym samym bezpośrednią integrację działań marketingowych z YouTube w ramach video marketingu, tworzenia dedykowanych treści, wspieranych zakupem mediów.

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, Quant oraz Plastream, a Grupa Kapitałowa jest wiodącym dostawcą tego typu usług 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, a także z największą platformą wiedzy o konsumentach – Opinie.pl, pozwalającą na analizy danych m.in. z cyklicznych ankiet zarejestrowanych panelistów, badań deklaracyjnych oraz danych pozyskiwanych w ramach partnerstw.

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 01.01.2018 - 31.03.2018		Działalność kontynuowana		Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
		Marketing	Data		
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	11 899	4 567	-	16 466
	Sprzedaż między segmentami	497	117	(614)	-
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	11 935	5 560	-	17 495
	Koszty sprzedaży między segmentami	117	497	(614)	-
Zysk (strata) segmentu		344	(1 373)	-	(1 029)
Przychody z tytułu odsetek		8	14	(14)	8
Koszty z tytułu odsetek		33	14	(14)	33
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. pozostałe przychody operacyjne, pozostałe koszty finansowe poza odsetkami)		130	97	(21)	206
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. pozostałe koszty operacyjne, koszty finansowe poza odsetkami)		47	12	(21)	38
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem		402	(1 288)	-	(886)
Podatek dochodowy		13	(198)	-	(185)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		389	(1 090)	-	(701)
Amortyzacja		324	387	-	711
EBITDA		777	(905)	-	(128)
Aktywa segmentu		36 134	16 349	(6 422)	46 061

Dane za okres porównywalny 01.01.2017 - 31.03.2017		Działalność kontynuowana		Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
		Marketing	Data		
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	7 175	4 766	-	11 941
	Sprzedaż między segmentami	21	246	(267)	-
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	6 983	4 933	-	11 916
	Koszty sprzedaży między segmentami	246	21	(267)	-
Zysk (strata) segmentu		(33)	58	-	25
Przychody z tytułu odsetek		8	4	(3)	9
Koszty z tytułu odsetek		7	5	(3)	9
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. pozostałe przychody operacyjne, pozostałe koszty finansowe poza odsetkami)		69	56	-	125
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. pozostałe koszty operacyjne, koszty finansowe poza odsetkami)		2	53	-	55
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem		35	60	-	95
Podatek dochodowy		(59)	138	-	79
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		94	(78)	-	16
Amortyzacja		155	147	-	302
EBITDA		188	260	-	448
Aktywa segmentu		34 916	18 238	(4 300)	48 854

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 zwiększenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 269 tys. PLN, rozliczone na zwiększenie wyniku finansowego oraz zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 60 tys. PLN, rozliczone na zwiększenie wyniku finansowego.

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

	01.01.2018	Zmiany			31.03.2018
		Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	
Odpisów aktualizujących:	350	-	-	-	350
- należności	350	-	-	-	350
Rezerw z tytułu:	4 579	3 067	149	2 423	5 074
- przyszłych kosztów	640	240	-	118	762
- niewypłaconych umów cyw.- prawnych związanych z zakończonymi projektami	174	-	-	174	-
- kosztów projektów	2 856	1 756	149	1 588	2 875
- kosztów sporządzenia i badania sprawozdania	66	-	-	46	20
- pozostałych rezerw	843	1 071	-	497	1 417
Rozliczeń międzyokresowych z tytułu:	911	62	-	188	785
- kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych	311	62	-	15	358
- kosztów wynagrodzeń premiowych	600	-	-	173	427
Razem	5 840	3 129	149	2 611	6 209

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

W Grupie Kapitałowej MEDIACAP nie występują odpisy aktualizujące wartość zapasów.

9. Kwoty i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

W okresie pierwszego kwartału 2018 nie wystąpiły inne zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, kapitał i wynik finansowy.

10. Objasnienia dotyczące cykliczności lub sezonowości działalności

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

11. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W okresie 3 m-cy zakończonym 31 marca 2018 Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości: 305 tys. PLN,
- nabyła wartości niematerialne o wartości: 19 tys. PLN.

Grupa nie sprzedała, ani nie likwidowała składników rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 marca 2018 zobowiązania Grupy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wynoszą 52 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2017 270 tys. PLN).

12. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 w Grupie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

13. Korekty błędów poprzednich okresów

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

14. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

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

15. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

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

16. Zawarcie przez MEDIACAP SA lub jednostkę zależną od MEDIACAP SA jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości

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

17. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

18. Informacje dotyczące zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

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

19. Informacje dotyczące emisji, wykupu spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W pierwszym kwartale 2018 Spółka Dominująca dokonywała emisji 18 sztuk niezabezpieczonych obligacji serii A o wartości nominalnej 50 000 każda, o łącznej wartości nominalnej 900 000 PLN. Emisja nastąpiła w trybie oferty prywatnej, skierowanej wyłącznie do Spółki zależnej Plastream Sp. z o.o. Spółka zależna przyjęła propozycję nabycia obligacji imiennych, zbywalnych i oprocentowanych.

Nabyte przez Spółkę zależną obligacje podlegały wyłączeniu na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

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

21. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy, nieujęte w sprawozdaniu, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Po dniu bilansowym Zarząd Spółki dominującej powziął informację o zawarciu przez spółki zależne istotnych umów tj. których wartość przekracza 3% wartości przychodów ze sprzedaży określonych w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok:

- 23 kwietnia 2018 Talentmedia sp. z o.o. zawarła ze spółkami OBI Centrala Systemowa sp. z o.o. oraz Superhobby Market Budowlany sp. z o.o. umowę o współpracy w zakresie przygotowania, realizacji i obsługi kampanii marketingowej marki OBI oraz asortymentu dostępnego w marketach Klienta. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2018, z możliwością jej rozwiązania wyłącznie w przypadkach określonych w Umowie.
- 23 kwietnia 2018 Scholz & Friends Warszawa z o.o. zawarła umowę na świadczenie usług promujących ALDI Sp. z o.o. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 31 grudnia 2019 r., z możliwością jej rozwiązania wyłącznie w przypadkach określonych w Umowie.
- 9 maja 2018 spółka zależna w segmencie marketingowym otrzymała zlecenie na świadczenie usług reklamowych od klienta z branży FMCG.

22. Aktywa, zobowiązania warunkowe oraz pozostałe zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	01.01.2018	Zmiany		31.03.2018
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
- środki trwale używane na podstawie umowy leasingu operacyjnego i najmu	-	-	-	-
- inne pozabilansowe środki trwałe	-	-	-	-

23. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Jednostką Dominującą a jej spółkami zależnymi podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Transakcje pomiędzy Grupą a spółkami powiązanymi i członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami rodzin w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 zaprezentowano poniżej:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018		31.03.2018		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017		31.12.2017	
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Ze spółkami powiązanymi	3	724	-	38	-	-	-	35
Z członkami Rady Nadzorczej	-	2	-	-	-	-	-	-
Z członkami Zarządu	-	143	-	18	-	-	-	18
Razem	3	869	-	56	-	-	-	53

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających, kluczowego personelu kierowniczego oraz organów nadzorujących	31.03.2018	31.03.2017
1. wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	156	63
a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umów o współpracę	156	63
2. wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umów o współpracę	8	21

24. Akcjonariat

a) Struktura akcyjna kapitału zakładowego

Na dzień sporządzenia raportu kapitał zakładowy MEDIACAP SA wynosił 920 968,40 PLN i dzielił się na 18 419 368 akcje o wartości nominalnej 0,05 PLN każda.

- 10.000.000 (dziesięć milionów) niepodzielnych akcji zwykłych na okaziciela serii A o kolejnych numerach 0000001 do 10.000.000 o równej wartości nominalnej po 5 (pięć) groszy każda;
- 1.134.880 (jeden milion sto trzydzieści cztery tysiące osiemset osiemdziesiąt) niepodzielnych akcji zwykłych na okaziciela serii B o kolejnych numerach 10.000.001 do 11.134.880 o równej wartości nominalnej po 5 (pięć) groszy każda.
- 4.992.662 (cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące sześćset sześćdziesiąt dwa) niepodzielnych akcji zwykłych na okaziciela serii C o kolejnych numerach 11.134.881 do 16.127.542 o równej wartości nominalnej po 5 (pięć) groszy każda.
- 2.291.826 (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset dwadzieścia sześć) akcji serii D o kolejnych numerach od 16.127.542 do 18.419.368 o równej wartości nominalnej po 5 (pięć) groszy każda.

Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia raportu:

Seria/emisja rodzaj akcji	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	13%	2 291 826	13%
RAZEM	18 419 368	100%	18 419 368	100%

b) Struktura akcjonariatu

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% (bezpośrednio i pośrednio) ogólnej liczby głosów na walnym Zgromadzeniu na dzień 16 maja 2018 (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%
Posella Limited	319 216	15 960,80	1,73%
Pozostali (poniżej 5% ogólnej liczby głosów na WZA)	8 738 332	436 916,60	47,44%
RAZEM	18 419 368	920 968,40	100,00%

W tabeli pokazano także akcje posiadane przez Posella Limited ponieważ jest to spółka dominująca wobec Posella IF1 Limited.

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta od dnia, na który został sporządzony raport roczny za 2017.

Imię i nazwisko (lub Nazwa)	Liczba posiadanych akcji stan na dzień 16.05.2018	Wartość akcji w PLN	Zmiany w stanie posiadania akcji	Liczba posiadanych akcji stan na 13.03.2018	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji na wZA
Posella iF1 Limited	9 361 820	468 091,00	-	9 361 820	50,83%	50,83%
Posella Limited	319 216	15 960,80	-	319 216	1,73%	1,73%
Pozostali	8 738 332	436 916,60	-	8 738 332	47,44%	47,44%
razem	18 419 368	920 968,40	-	18 419 368	100%	100%

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

Jacek Olechowski jest właścicielem bezpośrednio lub pośrednio spółki Posella IF1 Limited oraz Posella Limited.

Spółka na dzień sporządzenia raportu posiadała 144 138 własnych akcji.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę (na dzień 16 maja 2018), zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Imię i nazwisko (lub Nazwa)	Liczba akcji stan na dzień 16.05.2018	Wartość akcji w PLN	Zmiany w stanie posiadania akcji	Liczba akcji stan na dzień 13.03.2018	Procentowy udział akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział akcji na WZA
osoby zarządzające						
Edyta Gurazdowska	684 456	34 223	-	684 456	3,72%	3,72%
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%

25. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie objętym raportem kwartalnym wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

W Q1 2018 osiągnęliśmy największy historycznie przychód Grupy w sezonowo najmniejszym kwartale roku. Głównym motorem wzrostu przychodów jest sprzedaż TalentMedia, która w raportowanym kwartale wyniosła 3,2 mln.

Pierwszy kwartał 2018 roku charakteryzował się wysoką skutecznością działań nowobiznesowych w spółkach z segmentu marketing. Wygrane w Q4 2017 oraz Q1 2018 zlecenia o znaczących wartościach miały wpływ na wyniki Q1 2018 i ich wpływ będzie także widoczny w kolejnych kwartałach bieżącego roku.

W tym kwartale m.in. ze względu na przygotowania do wdrożenia regulacji RODO po stronie klientów odnotowaliśmy niewielki spadek w sprzedaży usług DATA. Na wyniki tego segmentu ma również wpływ inwestycja w platformę Plastream, która jest w pierwszej fazie komercjalizacji i nie osiągnęła jeszcze rentowności.

W marcu 2018 została opublikowana ocena Zarządu perspektyw rozwoju na 2018 w kontekście wyników za 2017.

26. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W okresie I kwartału 2018 nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

27. Zmiany w strukturze Grupy w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W dniu 29 marca 2018 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia spółek zależnych IQS sp. z o.o. oraz IQS Data sp. z o.o. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie na IQS sp. z o.o. - jako jedynego wspólnika IQS Data sp. z o.o., całego majątku IQS Data sp. z o.o. w drodze sukcesji uniwersalnej oraz rozwiązanie IQS Data sp. z o.o. bez przeprowadzania jej likwidacji zgodnie z postanowieniami art. 492 § 1 pkt. 1 k.s.h. Zgodnie z art. 515 § 1 k.s.h. połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego IQS sp. z o.o.

Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy dotyczącą transakcji pod wspólną kontrolą, połączenie zostało rozliczone metodą analogiczną do metody łączenia udziałów i nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy MEDIACAP.

28. Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Prognoza wyników za rok 2018 nie była publikowana.

29. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności MEDIACAP SA lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych MEDIACAP SA

Na dzień 31 marca 2018 nie występują postępowania w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej (którego stroną są spółki Grupy Mediacap), których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki Mediacap SA.

30. Informacje o udzieleniu przez MEDIACAP SA lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi (lub jednostce zależnej tego podmiotu) jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W okresie od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 MEDIACAP SA oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość byłaby znacząca.

31. Inne informacje, które zdaniem MEDIACAP SA są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

W okresie od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 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.

32. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

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

Czynnik ryzyka: opóźnienie i/lub konieczność wprowadzenia zmian w planie komercjalizacji platformy Plastream: projekt znajduje się w pierwszej fazie komercjalizacji podczas której może się okazać, że przyjęte założenia co do modelu sprzedaży, liczby spodziewanych klientów oraz przychodów i marż ze sprzedaży usług do nich wymagają korekt. Zmiany te mogą mieć ujemny wpływ na wyniki platformy w bieżącym roku oraz jej perspektywy finansowe na przyszłość.

V

KWARTALNE
SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
MEDIACAP SA
SPORZĄDZONE NA
DZIEŃ 31 MARCA 2018

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	3 104	2 315
Przychody netto ze sprzedaży usług i produktów	3 104	2 315
Koszty działalności operacyjnej	3 230	2 538
Amortyzacja	120	88
Zużycie materiałów i energii	64	176
Usługi obce	2 681	1 895
Podatki i opłaty	25	7
Wynagrodzenia	302	315
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	22	29
Pozostałe koszty rodzajowe	16	28
Zysk (strata) ze sprzedaży	(126)	(223)
Pozostałe przychody operacyjne	103	39
Pozostałe koszty operacyjne	45	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(68)	(184)
Przychody finansowe	7	11
Koszty finansowe	16	3
Zysk (strata) brutto	(77)	(176)
Podatek dochodowy	(32)	(37)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(45)	(139)
Zysk (strata) netto ogółem	(45)	(139)
Zysk (strata) za okres sprawozdawczy	(45)	(139)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 419 368	18 419 368
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 419 368	18 419 368
Działalność kontynuowana		
Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN)		
- podstawowy	(0,00)	(0,01)
- rozwodniony	(0,00)	(0,01)

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017
Wynik netto	(43)	(139)
Inne całkowite dochody netto	-	-
Całkowite dochody netto	(43)	(139)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	31.03.2018	31.12.2017
I. AKTYWA TRWAŁE	26 402	25 044
Rzeczowe aktywa trwałe	593	583
Wartości niematerialne	850	864
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	23 459	21 958
Należności długoterminowe	-	32
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	581	645
Pozostałe aktywa trwałe	919	962
II. AKTYWA OBROTOWE	5 572	6 189
Należności krótkoterminowe	4 729	4 792
Należności z tytułu dostaw i usług	4 153	4 334
Należności z tytułu podatku dochodowego	218	141
Pozostałe należności	358	317
Pozostałe aktywa finansowe	344	650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	303
Pozostałe aktywa obrotowe	485	444
III. AKTYWA TRWAŁE ZAKWALIFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	-	-
Aktywa razem	31 974	31 233

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31.03.2018	31.12.2017
I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	22 478	22 496
Kapitał zakładowy	921	921
Kapitał zapasowy	5 696	5 696
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	14 822	14 822
Akcje własne	(103)	(103)
Kapitał rezerwowy	25	-
Zyski zatrzymane	1 117	1 160
- zysk (strata) z lat ubiegłych	1 160	-
- zysk netto	(43)	1 160
II. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 914	2 002
1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	367	353
Pozostałe zobowiązania finansowe	70	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	297	353
2. Rozliczenia międzyokresowe	1 547	1 649
III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	7 582	6 735
1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	7 171	6 324
Kredyty i pożyczki	958	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 330	2 645
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 642	2 311
Zobowiązania pozostałe	376	355
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	30	30
Pozostałe rezerwy	835	983
2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	411	411
IV. ZOBOWIĄZANIA BEZPOŚREDNIO ZWIĄZANE Z AKTYWAMI KLASYFIKOWANYMI JAKO PRZENACZONE DO SPRZEDAŻY	-	-
Kapitał własny i zobowiązania razem	31 974	31 233

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	(76)	(176)
Korekty razem	(603)	784
Amortyzacja	120	88
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4	(9)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-	(1)
Zmiana stanu rezerw	(148)	(669)
Zmiana stanu należności	172	2 288
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(637)	(509)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(102)	(348)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(37)	(56)
Inne korekty	25	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(679)	608
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	312	84
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	4
Spłata udzielonych pożyczek	310	80
Odsetki	2	-
Wydatki	(1 626)	(440)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(126)	(40)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(1 500)	-
Udzielone pożyczki	-	(400)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 314)	(356)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	1 858	-
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	1 858	-
Wydatki	(154)	(240)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(150)	(240)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(3)	-
Odsetki zapłacone	(1)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 704	(240)
Przepływy pieniężne netto, razem	(289)	12
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(289)	12
Środki pieniężne na początek okresu	303	19
Środki pieniężne na koniec okresu	14	31

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 01.01.2018	22 496	921	5 696	14 822	(103)	-	1 160
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	22 496	921	5 696	14 822	(103)	-	1 160
Całkowite dochody netto	(43)	-	-	-	-	-	(43)
- wynik netto za okres	(43)	-	-	-	-	-	(43)
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	25	-	-	-	-	25	-
- opcje menadżerskie	25	-	-	-	-	25	-
Stan na koniec okresu 31.03.2018	22 478	921	5 696	14 822	(103)	25	1 117

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

VI

INFORMACJA
DODATKOWA DO
KWARTALNEGO
SKRÓCONEGO
SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
SPORZĄDZONEGO NA
DZIEŃ 31 MARCA 2018

1. Informacje ogólne

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

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 oraz zawiera dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 oraz na dzień 31 grudnia 2017.

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2018 nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych na dzień 31 marca 2017 oraz na dzień 31 grudnia 2017.

Sprawozdanie finansowe MEDIACAP SA za pierwszy kwartał 2018 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. W opinii Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez MEDIACAP SA.

Sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2018 winno być czytane razem ze sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017, zatwierdzonym przez Zarząd Spółki dnia 13 marca 2018.

Niniejsze skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 16 maja 2018.

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

2. Informacja o istotnych zmianach szacunkowych

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

W bieżącym okresie nastąpiło zmniejszenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 63 tys. PLN, rozliczone na zmniejszenie wyniku finansowego oraz zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 56 tys. PLN, rozliczone na zwiększenie wyniku finansowego.

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

	01.01.2018	Zmiany			31.03.2018
		Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	
Odpisów aktualizujących:	105	-	5	-	100
- należności	100	-	-	-	100
- inne aktywa (dyskonto kaucji)	5	-	5	-	-
Rezerw z tytułu:	983	476	-	625	834
- przyszłych kosztów	14	13	-	14	13
- kosztów projektów	947	463	-	589	821
- kosztów sporządzenia i badania sprawozdania	22	-	-	22	-
Rozliczeń międzyokresowych z tytułu:	30	1	-	-	31
- kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych	30	1	-	-	31
Razem	1 118	477	5	625	965

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

W Spółce MEDIACAP SA nie występują odpisy aktualizujące wartość zapasów.

3. Kwoty i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

W okresie pierwszego kwartału 2018 nie wystąpiły inne zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, kapitał i wynik finansowy.

W rachunku wyników uwzględniono rezerwę dotyczącą programu motywacyjnego o wartości 25 tys. PLN.

4. Objasnienia dotyczące cykliczności lub sezonowości działalności

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

5. Informacje o rzeczowych aktywach trwałych oraz wartościach niematerialnych

W okresie 3 m-cy zakończonym 31 marca 2018 Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości: 50 tys. PLN,
- nie sprzedała, ani nie likwidowała składników rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 marca 2018 zobowiązania Spółki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wynoszą 11 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2017 wynosiły 23 tys. PLN).

6. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 w Spółce nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

7. Korekty błędów poprzednich okresów

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt błędów poprzednich okresów.

8. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

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

9. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu, do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

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

10. Zawarcie przez MEDIACAP SA lub jednostkę zależną od MEDIACAP SA jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości

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

11. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmian w klasyfikacji instrumentów finansowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

12. Informacje dotyczące zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

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

13. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie pierwszego kwartału 2018 Spółka dokonała emisji 18 sztuk niezabezpieczonych obligacji serii A o wartości nominalnej 50 000 każda, o łącznej wartości nominalnej 900 000 PLN. Emisja nastąpiła w trybie oferty prywatnej, skierowanej wyłącznie do Spółki zależnej Plastream Sp. z o.o.

Spółka zależna przyjęła propozycję nabycia obligacji imiennych, zbywalnych i oprocentowanych.

14. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

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

15. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Po dniu bilansowym Zarząd Spółki dominującej powziął informację o zawarciu przez spółki zależne istotnych umów tj. których wartość przekracza 3% wartości przychodów ze sprzedaży określonych w opublikowanych skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok:

- 23 kwietnia 2018 Talentmedia sp. z o.o. zawarła ze spółkami OBI Centrala Systemowa sp. z o.o. oraz Superhobby Market Budowlany sp. z o.o. umowę o współpracy w zakresie przygotowania, realizacji i obsługi kampanii marketingowej marki OBI oraz asortymentu dostępnego w marketach Klienta. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2018, z możliwością jej rozwiązania wyłącznie w przypadkach określonych w Umowie.
- 23 kwietnia 2018 Scholz & Friends Warszawa z o.o. zawarła umowę na świadczenie usług promujących ALDI Sp. z o.o. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 31 grudnia 2019, z możliwością jej rozwiązania wyłącznie w przypadkach określonych w Umowie.
- 9 maja 2018 spółka zależna w segmencie marketingowych otrzymała zlecenie na świadczenie usług reklamowych od klienta z branży FMCG.

16. Aktywa, zobowiązania warunkowe oraz pozostałe zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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

17. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Spółką a spółkami zależnymi i członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami rodzin w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 zaprezentowano poniżej.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018		31.03.2018		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017		31.12.2017	
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Kluczowy personel kierowniczy:								
MakeValue.pl Jacek Welc	-	2	-	-	-	-	-	-
IAA POLSKA Międzynarodowe Stowarzyszenie Reklamy Arkady Sobieskiego Sp. z o.o. SKA	3	2	-	-	-	-	-	-
Razem	-	722	-	38	-	-	-	-
Razem	3	726	-	38	-	-	-	-
Transakcje z innymi jedn. Powiązanymi:								
The Digitals Sp. z o.o.	116	64	77	2 661	42	31	334	22

Plastream Sp. z o.o.	62	37	359	793	7	14	9	17
Scholz&Friends Warszawa Sp. z o.o.	197	1	59	12	184	2	-	68
IQS Sp. z o.o.	441	27	127	211	120	5	23	87
Quant Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	29	-	37
IQS Data Sp. z o.o.	-	-	-	-	3	-	290	-
MCP Publica Sp. z o.o.	1	-	65	-	-	-	64	-
TalentMedia Sp. z o.o.	86	125	39	154	-	-	-	-
TalentMedia Balcans Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem	903	254	726	3 831	356	81	720	231

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających, kluczowego personelu kierowniczego oraz organów nadzorujących	31.03.2018	31.03.2017
1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	45	45
a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umów o współpracę	45	45
2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umów o współpracę	8	21

18. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie objętym raportem kwartalnym wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

W Q1 2018 osiągnęliśmy największy historycznie przychód grupy w sezonowo najmniejszym kwartale roku. Największym motorem wzrostu przychodów jest sprzedaż TalentMedia, która w raportowanym kwartale wyniosła 3,2 mln.

Pierwszy kwartał 2018 roku charakteryzował się wysoką skutecznością działań nowobiznesowych w spółkach z segmentu marketing. Wygrane w Q4 2017 oraz Q1 2018 zlecenia o znaczących wartościach miały wpływ na wyniki Q1 2018 i ich wpływ będzie także widoczny w kolejnych kwartałach bieżącego roku.

W tym kwartale m.in. ze względu na przygotowania do wdrożenia regulacji RODO po stronie klientów odnotowaliśmy niewielki spadek w sprzedaży usług DATA. Na wyniki tego segmentu ma również wpływ inwestycja w platformę Plastream, która jest w pierwszej fazie komercjalizacji i nie osiągnęła jeszcze rentowności.

W marcu 2018 została opublikowana ocena Zarządu perspektyw rozwoju na 2018 w kontekście wyników za 2017.

19. Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Prognoza wyników za rok 2018 nie była publikowana.

20. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wiarytelności MEDIACAP SA lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych MEDIACAP SA

Na dzień 31 marca 2018 nie występują postępowania w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej (którego stroną są spółki Grupy MEDIACAP), których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki MEDIACAP SA.

21. Informacje o udzieleniu przez MEDIACAP SA lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi (lub jednostce zależnej tego podmiotu) jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W okresie od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 MEDIACAP SA oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość byłaby znacząca.

22. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

W okresie od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 w Spółce nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mające wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz nie wystąpiły zdarzenia istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

23. Wskazanie czynników, które w ocenie MEDIACAP SA będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

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

Czynnik ryzyka: opóźnienie i/lub konieczność wprowadzenia zmian w planie komercjalizacji platformy Plastream: projekt znajduje się w pierwszej fazie komercjalizacji, podczas której może się okazać, że przyjęte założenia co do modelu sprzedaży, liczby spodziewanych klientów oraz przychodów i marż ze sprzedaży usług do nich wymagają korekt. Zmiany te mogą mieć ujemny wpływ na wyniki platformy w bieżącym roku oraz jej perspektywy finansowe na przyszłość.

24. Zawarte przez MEDIACAP SA lub jednostkę zależną od MEDIACAP SA jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości

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

VII

ANALIZA
FINANSOWA

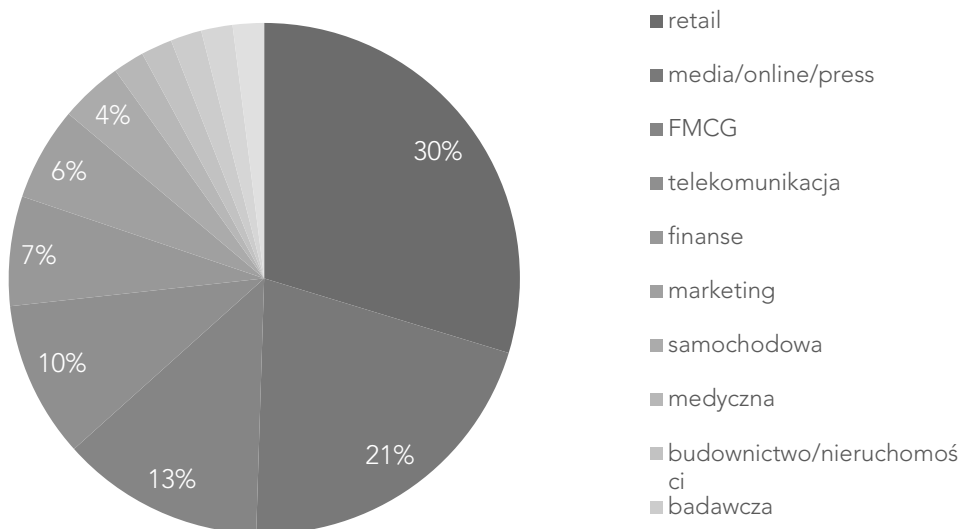
Wyniki finansowe jednostkowe i skonsolidowane w tys. PLN

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	Q1 2018	Q1 2017	Q1 2018	Q1 2017
Przychody ze sprzedaży	3 104	2 315	16 466	11 941
EBIT	(52)	(156)	(719)	315
EBITDA	68	(68)	(8)	617
Wynik na sprzedaży	(126)	(223)	(1 029)	25
Wynik na działalności operacyjnej	(68)	(184)	(839)	146
Wynik finansowy brutto	(77)	(176)	(886)	95
Wynik finansowy netto	(45)	(139)	(701)	16

Jednostkowe przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2018 wyniosły 3 104 tys. PLN i są o 34% wyższe niż w pierwszym kwartale 2017. Wzrost ten jest spowodowany realizacją projektów, które zostały wygrane na przełomie roku. Wyższa sprzedaż przełożyła się na lepszy wynik na sprzedaży, który zwiększył się z poziomu -223 tys PLN do -126 tys. PLN. Poprawie uległ także wynik na działalności operacyjnej, który zwiększył się z -184 tys. PLN w Q1 2017 do -68 tys. PLN w Q1 2018.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MEDIACAP SA w pierwszym kwartale 2018 wyniosły 16 466 tys. PLN i są o 38% wyższe niż w Q1 2017. Bardzo duży wzrost przychodów odnotowała spółka zależna TalentMedia która w Q1 zrealizowała 3,2 mln przychodów. Z uwzględnieniem przychodów TalentMedia w Q1 2017 (które nie podlegały konsolidacji) wzrost przychodów wyniósł 22% r/r. Skonsolidowany wynik finansowy netto w Q1 2018 wyniósł -701 tys. PLN i w porównaniu do poprzedniego roku jest on niższy o 717 tys. PLN. Na spadek wyników w dużej mierze ma wpływ działalność Plastream. Projekt jest w pierwszej fazie komercjalizacji i przychody ze sprzedaży nie pokrywają wydatków.

Udział % przychodów narastająco na koniec Q1 2018 wg branż:



a) Analiza wskaźników

Wybrane jednostkowe i skonsolidowane wskaźniki rentowności MEDIACAP za Q1 2018 i wskaźniki porównywalne za Q1 2017

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	Q1 2018	Q1 2017	Q1 2018	Q1 2017
Wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS)	(1,45)%	(6,00)%	(4,26)%	0,13%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	(0,20)%	(0,63)%	(2,63)%	0,06%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	(0,14)%	(0,48)%	(1,48)%	0,04%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	(2,19)%	(7,95)%	(5,10)%	1,22%
Wskaźnik rentowności EBITDA	1,68%	(4,15)%	(0,78)%	3,75%
Wskaźnik rentowności netto	(1,45)%	(6,00)%	(4,26)%	0,13%

W ujęciu skonsolidowanym obserwujemy spadki wszystkich wskaźników. Wskaźnik rentowności sprzedaży spadł o 4,39 p.p. Spadek rentowności kapitału własnego (-2,69 p.p.) uwarunkowany jest spadkiem zysku netto w porównaniu do Q1 2017. Wskaźnik rentowności majątku spadł o 1,51 p.p. Przyczyną spadku rentowności operacyjnej jest przede wszystkim niższy wynik na działalności operacyjnej.

W ujęciu jednostkowym wskaźnik rentowności sprzedaży zmniejszył się o 4,55 p.p., co spowodowane jest niższym wynikiem netto. Wskaźnik rentowności kapitału własnego spadł o 0,43 p.p., a wskaźnik majątku o 0,34 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu w 2017. Spadek odnotował również wskaźnik rentowności operacyjnej. Jego przyczyną jest wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w porównaniu do 2017. Wskaźnik rentowności EBITDA spadł o 5,82 p.p.

Wybrane jednostkowe i skonsolidowane wskaźniki kondycji finansowej MEDIACAP za Q1 2018 i wskaźniki porównywalne za Q1 2017.

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	Q1 2018	2017	Q1 2018	2017
Wskaźnik ogólnej płynności	0,73	0,92	1,38	1,39
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,30	0,28	0,43	0,45
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,42	0,39	0,75	0,81
Wskaźnik relacji długu do EBITDA	139,65	N/D*	N/D*	35,40

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

W pierwszym kwartale 2018 zarówno w ujęciu skonsolidowanym, jak i jednostkowym odnotowano względnie stabilny poziom wskaźników ogólnej płynności, ogólnego zadłużenia i zadłużenia kapitałów własnych w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2017.

Rotacja należności i zobowiązań

W ujęciu jednostkowym za Q1 2018 wskaźnik szybkości obrotu należności wynosi 70 dni, a wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań wynosi 44 dni. Analogiczne wskaźniki na koniec roku

wyniosły 66 dni dla należności i 43 dni dla zobowiązań. Natomiast w odniesieniu do danych za Q1 2017 wskaźnik należności wzrósł o 10 dni, natomiast wskaźnik zobowiązań spadł o 9 dni.

W ujęciu skonsolidowanym za Q1 2018, wskaźniki te wynoszą odpowiednio: 69 dni dla rotacji należności i 21 dni dla rotacji zobowiązań. W ujęciu skonsolidowanym wskaźniki na koniec roku wyniosły 68 dni dla należności i 22 dni dla zobowiązań. Rotacja należności, w odniesieniu do pierwszego kwartału 2017 roku w ujęciu skonsolidowanym spadła o 19 dni, podobnie jak rotacja zobowiązań (-12 dni).

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

b) Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Struktura aktywów i pasywów w ujęciu jednostkowym w tys. PLN

Bilans	Q1 2018	Struktura %	2017	Struktura %	Dynamika r/r %
AKTYWA TRWAŁE	26 402	83%	25 044	80%	5%
Wartości niematerialne	850	3%	864	3%	(2)%
Rzeczowe aktywa trwałe	593	2%	583	2%	2%
Należności długoterminowe	-	0%	32	0%	(100)%
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	23 459	73%	21 958	70%	7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	581	2%	645	2%	(10)%
Pozostałe aktywa trwałe	919	3%	962	3%	(4)%
AKTYWA OBROTOWE	5 572	17%	6 189	20%	(10)%
Zapasy	-	0%	-	0%	0%
Należności krótkoterminowe	4 729	15%	4 792	15%	(1)%
Pozostałe aktywa finansowe oraz Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	358	1%	953	3%	(62)%
Pozostałe aktywa obrotowe	485	2%	444	1%	9%
AKTYWA RAZEM	31 974	100%	31 233	100%	2%
KAPITAŁ WŁASNY	22 478	70%	22 496	72%	0%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 914	6%	2 002	6%	(4)%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	367	1%	353	1%	4%
Rozliczenia międzyokresowe	1 547	5%	1 649	5%	(6)%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	7 582	24%	6 735	22%	13%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	7 171	22%	4 430	20%	13%
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	411	1%	411	1%	0%
PASYWA RAZEM	31 974	100%	31 233	100%	2%

Suma bilansowa na koniec Q1 2018 dla danych jednostkowych wyniosła 31 974 tys. PLN, co oznacza niewielki wzrost (+2%) w stosunku do danych na koniec 2017. W strukturze aktywów

największe wzrosty zanotowały: pozostałe aktywa obrotowe (+9%) oraz pozostałe aktywa finansowe długoterminowe (+7%). Największą pozycję aktywów stanowią pozostałe aktywa finansowe długoterminowe, które w Q1 2018 stanowią 73% aktywów, a na 31 grudnia 2017 stanowiły ok. 70% aktywów. Największy spadek wystąpił na pozycji pozostałe aktywach finansowych oraz środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach (-62%) oraz na należnościach długoterminowych (-100%).

Na koniec Q1 2018 Spółka dysponowała kapitałem własnym na porównywalnym poziomie w porównaniu do końca 2017 (22 478 tys. W Q1 2018 vs 22 496 tys. PLN). W strukturze pasywów (pomijając kapitał własny) największą pozycją są zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, które na koniec Q1 2018 wynoszą 7 171 tys. PLN i stanowią 22% sumy bilansowej. W odniesieniu do danych z końca 2017 największy wzrost wystąpił również na zobowiązaniach i rezerwach krótkoterminowych (+13%), zaś największy spadek w stosunku do danych na koniec 2017 nastąpił na rozliczeniach międzyokresowych (-6%).

Struktura aktywów i pasywów w ujęciu skonsolidowanym w tys. PLN

Bilans	Q1 2018	Struktura %	2017	Struktura %	Dynamika r/r %
AKTYWA TRWAŁE	22 659	49%	22 517	46%	1%
Wartości niematerialne	5 482	12%	5 643	12%	(3)%
Wartość firmy	12 350	27%	12 350	25%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 727	6%	2 669	5%	2%
Należności długoterminowe	-	0%	32	0%	(100)%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 061	4%	1 792	4%	15%
Pozostałe aktywa trwałe	16	0%	8	0%	100%
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	23	0%	23	0%	0%
AKTYWA OBROTOWE	23 402	51%	26 337	54%	(11)%
Zapasy	-	0%	-	0%	0%
Należności krótkoterminowe	16 798	36%	21 842	45%	(23)%
Pozostałe aktywa finansowe oraz Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 734	12%	3 932	8%	46%
Pozostałe aktywa obrotowe	870	2%	563	1%	55%
AKTYWA RAZEM	46 061	100%	48 854	100%	(6)%
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	21 589	47%	21 971	45%	(2)%
UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	4 803	10%	5 042	10%	(5)%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 663	6%	2 926	6%	(9)%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	750	2%	828	2%	(9)%
Rozliczenia międzyokresowe	1 913	4%	2 098	4%	(9)%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	17 006	37%	18 915	39%	(10)%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	16 253	35%	18 162	37%	(11)%
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	753	2%	753	2%	0%
PASYWA RAZEM	46 061	100%	48 854	100%	(6)%

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej MEDIACAP w za Q1 2018 wyniosła 46 061 tys. PLN, co oznacza 6% spadek w stosunku do stanu na koniec 2017. W strukturze aktywów znacząco wzrosły pozostałe aktywa obrotowe (+55%) oraz pozostałe aktywa finansowe oraz środki pieniężne i ich

ekwiwalenty (+46%), zaś największy spadek wystąpił na należnościach krótkoterminowych (-23%). Największą pozycję aktywów stanowią również należności krótkoterminowe, które wynoszą 16 798 tys. PLN, co stanowi 36% sumy bilansowej.

Na koniec Q1 2018 Grupa MEDIACAP dysponowała nieco niższym kapitałem własnym w wysokości 21 589 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku (21 971 tys. PLN). W strukturze pasywów (pomijając kapitał własny i udziały niekontrolujące) na koniec pierwszego kwartału 2018 największą pozycję (11% pasywów) stanowiły zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, które w porównaniu do 2017 spadły o 11%.

c) Przepływy pieniężne

Jednostkowe i skonsolidowane przepływy pieniężne MEDIACAP za Q1 2018 oraz dane porównywalne za Q1 2017 w tys. PLN.

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	Q1 2018	Q1 2017	Q1 2018	Q1 2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(679)	608	1 700	1 111
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 314)	(356)	(816)	(2 310)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 704	(240)	917	1 594
Przepływy pieniężne netto razem	(289)	12	1 801	395

W ujęciu jednostkowym łączne przepływy pieniężne netto w pierwszym kwartale 2018 wyniosły - 289 tys. PLN, w porównaniu do 12 tys. PLN w analogicznym okresie roku 2017. Zmiana ta była w głównej mierze spowodowana ujemnymi przepływami z działalności inwestycyjnej (-1 314 tys. PLN), które wynikały z nabycia pozostałych aktywów finansowych. Dodatkowo zwiększone wydatki związane z działalnością operacyjną (zmiana stanu zobowiązań) negatywnie odbiły się na przepływach pieniężnych netto, zmniejszając ich wartość o 1 287 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim.

W ujęciu skonsolidowanym łączne przepływy pieniężne netto w pierwszym kwartale 2018 wyniosły 1 801 tys. PLN, w porównaniu do 395 tys. PLN w analogicznym okresie roku 2017. Wpływ na to miał wzrost przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej z poziomu 1 111 tys. PLN (Q1 2017) do wysokości 1 700 tys. PLN (Q1 2018), czego przyczyną był niższy wynik brutto w tym okresie. Dodatkowo zwiększeniu uległy wydatki z działalności inwestycyjnej, które związane były między innymi ze spłatą udzielonych pożyczek. W efekcie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły - 816 tys. PLN w Q1 2018 w porównaniu do -2 310 tys. PLN w Q1 2017. Niższe saldo przepływów netto z działalności finansowej było konsekwencją zaciągnięcia niższego zobowiązania finansowego w pierwszym kwartale 2018 w porównaniu do analogicznego okresu w 2017 roku. Spowodowało to spadek łącznych przepływów z działalności finansowej do poziomu 917 tys. PLN w porównaniu do 1 594 tys. PLN w Q1 2017.

VIII

ISTOTNE INFORMACJE
DOTYCZĄCE
OTOCZENIA
RYNKOWEGO ORAZ
STRATEGII

CHARAKTERYSTYKA RYNKU I PERSPEKTYWY ROZWOJU

Grupa funkcjonuje na rynkach usług Marketingowych (w tym: doradztwo strategiczne i realizacja kampanii w mediach masowych, w mediach internetowych i w formie wydarzeń masowych oraz rozwiązania wideo w internecie) 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 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 2017 wydatki netto na media w Polsce wzrosły o 2,0% do łącznej wartości 7,04 mld PLN, zaś w bieżącym roku wzrosną o kolejne 1,9%. Raporty branżowe konsekwentnie wskazują, że najszybciej rosnącą częścią rynku była i będzie w nadchodzącym roku segment wideo w internecie.

Trudniej określić kontekst rynkowy dla Grupy w segmencie Data. Historycznie naszym podstawowym rynkiem w tym obszarze były badania rynku i opinii publicznej. Rynek ten spadł w 2016 o 4,7% do poziomu 0,55 mld PLN, a jego największymi graczami były Grupa Nielsen, Kantar, GfK Polonia, IPSOS i właśnie IQS (+16,5% wzrostu, 4,6% udziału w rynku). Brakuje oficjalnych danych za rok 2017 ale szacujemy iż dynamika rynku w tym czasie była w przedziale 1,0-2,0% wzrostu.

Warto podkreślić, że dzięki rozwinięciu produktów z zakresu Data, IT z wykorzystaniem narzędzi Big Data, Cloud Computing i Machine learning, których udział szybko rośnie na naszej sprzedaży, coraz częściej operujemy na rynkach zdecydowanie szybszych i większych niż rynek marketingowy czy badawczy. Ponadto strategia MEDIACAP zakłada skupienie na rozwinięciu właśnie tej części oferty – czyli powtarzalnych, nasyconych technologią, wystandaryzowanych produktów (np. panel badawczy Opinie.pl czy platforma do zarządzania i analizy treści wideo Plastream). Dla przykładu według raportu PMR dynamika samego rynku Cloud wyniosła 30% w 2016, a jego wartość szacowana jest – w zależności od dostępnych źródeł – na 0,5-1,0 mld PLN (wobec ponad 100 mld dla całego rynku IT wg danych IDC).

Podsumowując, wszystkie rynki, na których działają obecnie spółki Grupy MEDIACAP, wykazały w 2017 tendencję wzrostową oraz według dostępnych prognoz urosną również w 2018. 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.

STRATEGIA ROZWOJU

Strategia 2020 zakłada koncentrację Grupy na rozwoju skalowalnych modeli biznesowych adresujących trzy globalne trendy technologiczne: big data, video online i machine learning. Według planu MEDIACAP SA w ciągu najbliższych trzech lat przychody z jej trzech wiodących platform technologicznych: Opinie.pl, TalentMedia i Plastream wzrosną kilkukrotnie do poziomu blisko 80 mln PLN, co przełoży się na 21 mln PLN rocznej EBITDA w 2020. Dla porównania, w 2016 przychody pro forma z tych platform wyniosły 14,8 mln PLN przy 2,3 mln PLN EBITDA, zaś w roku 2017 już 21,8 przy 3,5 mln PLN oczyszczonej EBITDA.

Silne wykorzystanie nowych technologii, rozszerzenie działalności o zagranicę, oraz wejście w nowe systemy rozliczeń (m.in. SaaS, PaaS, CPC) sprawią, że w najbliższych latach skalowalne modele technologiczne będą odgrywały wiodącą rolę zarówno w przychodach, jak i zyskach Grupy. Do 2020 roku Strategia 2020 zakłada koncentrację Grupy na rozwoju skalowalnych modeli biznesowych adresujących trzy globalne trendy technologiczne: big data, video online i machine learning. Według planu MEDIACAP SA w ciągu najbliższych trzech lat przychody z jej trzech wiodących platform technologicznych: Opinie.pl, TalentMedia i Plastream wzrosną kilkukrotnie do poziomu blisko 80 mln PLN, co przełoży się na 21 mln PLN rocznej EBITDA w 2020. Dla porównania, w 2016 przychody z tych platform wyniosły 14,8 mln PLN przy 2,3 mln PLN EBITDA, zaś w roku 2017 już 21,8 mln przy 3,5 mln PLN oczyszczonej EBITDA.

Silne wykorzystanie nowych technologii, rozszerzenie działalności o zagranicę, oraz wejście w nowe systemy rozliczeń (m.in. SaaS, PaaS, CPC) sprawią, że w najbliższych latach skalowalne modele technologiczne będą odgrywały wiodącą rolę zarówno w przychodach, jak i zyskach Grupy. Do 2020 roku MEDIACAP przekształci się z wiodącej firmy consultingowej działającej na Polskim rynku marketingowym w firmę technologiczną o międzynarodowym zasięgu.

Zdrowe podstawy wzrostu

W ciągu ostatnich siedmiu lat MEDIACAP z małej firmy reklamowej zmieniła się w liczącego się gracza w branży marketingu i badań rynku w Polsce. Pomimo niskiej dynamiki rynku reklamy w latach 2010-2017, Grupa, dzięki konsekwentnemu rozwojowi organicznemu i przemyślanej polityce M&A, odnotowała CAGR w wysokości aż 25%. MEDIACAP obsługuje obecnie blisko 300 klientów z segmentu Enterprise, m.in. Polkomtel, Wirtualna Polska, Aldi, OBI, Maspex, Nestle, General Motors, Pracuj.pl, T-Mobile, Maspex, IKEA i AXA.

Nadciągająca medialna rewolucja

Według danych PwC, polski rynek reklamy online wzrośnie z 0,3 mld PLN w 2010 do 1,0 mld PLN w 2019, a najszybciej rosnącym segmentem będzie video online z CAGR na poziomie 36%. Intensywny wzrost video online przyspieszy kres telewizji linearnej, co doprowadzi do przesunięcia budżetów reklamowych w jego kierunku. Od kilku lat oglądalność telewizji linearnej konsekwentnie spada, podczas gdy globalna oglądalność YouTube tylko w ciągu ostatnich trzech lat wzrosła aż pięciokrotnie. Już teraz YouTube każdego miesiąca dociera do 16 mln Polaków, a video staje się dominującym formatem komunikacji online. Analitycy spodziewają się podwojenia skali segmentu video online w ciągu najbliższych dwóch lat, do poziomu 0,5 mld PLN. Dalsza cyfryzacja marketingu w naturalny sposób pociągnie za sobą inwestycje w analitykę big data, opartą o machine learning i cloud. To właśnie te trendy wpisuje się nowa strategia MEDIACAP.

Wiodące platformy technologiczne

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

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

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

Przemiana w firmę technologiczną

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

DZIAŁANIA MEDIACAP SA W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

W Q1 2018 działania Zarządu skupiły się na następujących kwestiach:

- Wspieranie dynamicznego wzrostu TalentMedia – spółki zajmującej się online video – z naciskiem na wprowadzenie modelowania cenowego uzależnionego od kanałów sprzedaży oraz rozwinięciu własnej bazy kanałów youtube. TalentMedia będzie jednym z kluczowych obszarów wzrostu sprzedaży MEDIACAP w latach 2017-2020, generującym według planu ponad 20 mln PLN przychodu już w 2018. Kluczowym elementem tych działań było podpisanie umowy o strategicznej współpracy z Polsat Media, która ma otworzyć sprzedaż produktów TalentMedia (lokowań produktów, filmów dedykowanych i reklam przy treściach wideo) do pośredników rynku mediów czyli domów mediowych.
- Wsparcie zarządu spółki zależnej IQS w integracji operacyjnej marki BrandSpy oraz rozwinięcia współpracy z partnerami w zakresie handlu danymi w celach optymalizacji działań marketingowych oraz do innych celów poza rynkiem badań. Do potencjalnych partnerów w tym segmencie należą takie firmy jak: CloudTechnologies czy Netsprint.
- Wsparcie spółki zależnej Plastream w dotarciu do potencjalnych klientów i nowych segmentów. Obecnie kluczowym rynkiem do którego skierowana jest oferta tej spółki to rynek wydawców i e-commerce, rozpoznawane jest jednak możliwość wejścia w inne segmenty takie jak ubezpieczenia czy retail.
- Kontynuowanie realizacji ogłoszonej w Q2 2017 strategii rozwoju na lata 2017-2020, która zakłada skokowy wzrost wyników finansowych dzięki skalowaniu platform technologicznych TalentMedia, Opinie.pl i Plastream.

W 2018 w obszarze prowadzonej działalności zostały podjęte następujące inicjatywy nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie:

- Dalszy rozwój oferty produktów BIG DATA w ramach IQS, w szczególności w oparciu o dane gromadzone w ramach realizowanych badań w internecie (tzw. real-timesurveys) oraz w ramach platformy technologicznej Opinie.pl
- Dalsza integracji platformy Opinie.pl z zasobami technologicznymi Brand Spy.
- Kontynuowanie integracji platform TalentMedia z ofertą pozostałych spółek Grupy w celu dostarczania wszystkim klientom innowacyjnych rozwiązań marketingowych oraz rozpoczęcie wstępnych prac nad rozwinięciem własnych narzędzi technologicznych
- Rozwój platformy Plastream, służącej do zarządzania i analizowania treści wideo, z wykorzystaniem Cloud Computing i Machine Learning, 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.
- Kontynuacja prac nad możliwością rozbudowy zaplecza technologicznego w ramach Grupy S/F czyli spółek MEDIACAP SA odpowiedzialnych za usługi konsultingowe w segmencie Marketing. Celem takiej inicjatywy byłoby umożliwienie świadczenia usług optymalizacji targetowania działań w internecie dla obecnych i przyszłych klientów w grupie.

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	WPP plc („WPP”) jest międzynarodową grupą marketingową z siedzibą w Londynie. Jest największą światową firmą reklamową według przychodów (ponad 14 miliardów GBP w 2016) i posiada biura na terenie 110 państw. Należy do niej szereg wiodących marek rynku marketingowego, między innymi: GroupM, MEC, Mindshare, Maxus, MediaCom, Millward Brown, Grey, Burson-Marsteller, Hill & Knowlton, JWT, Ogilvy Group, TNS, Young & Rubicam czy Cohn & Wolfe. WPP jest notowana na London Stock Exchange i jest częścią FTSE 100 Index. Jest również notowana na rynku NASDAQ. 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 partnerem w ramach Scholz & Friends Warszawa Sp. zo.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.

Publicis Groupe SA	Publicis Groupe („Publicis”) jest międzynarodową grupą marketingową z siedzibą w Paryżu. Stanowi jedną z największych grup reklamowych świata z przychodami na poziomie ponad 9,7 miliarda EUR w 2016 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. Według szacunków MEDIACAP grupa jest drugim największym graczem na polskim rynku marketingowym. Dla MEDIACAP stanowi konkurencję w segmencie Marketing. Spółka jest aktywnym graczem w zakresie przejęć. W ostatnich latach przejęła m.in. takie marki jak Interactive Solutions czy Ciszewski PR.
Omnicom Group, inc	Omnicom Group, Inc. („Omnicom”) jest amerykańskim holdingiem marketingowym z siedzibą w Nowym Jorku. Grupa działa w ponad 100 krajach, a jej przychody w 2015 roku wyniosły 15,1 miliarda USD. Należą do niej takie marki jak: BBDO, DDB Worldwide, TBWA Worldwide i Omnicom Media Group. Jest notowana na New York Stock Exchange i stanowi część indeksu S&P 500. W Polsce należy według szacunków MEDIACAP do grona trzech największych graczy rynkowych i jest kluczowym konkurentem MEDIACAP w segmencie Marketing.
Interpublic Group of Companies, Inc	Interpublic Group of Companies, Inc („IPG”) jest amerykańskim holdingiem marketingowym z siedzibą w Nowym Jorku. Grupa działa w ponad 100 krajach a jej przychody w 2015 roku wyniosły 7,6 miliarda USD. Należą do niej takie marki jak: FCB (Foote, Cone & Belding), Initiative, Jack Morton Worldwide, Lowe and Partners, McCann i Weber Shandwick. Jest notowana na New York Stock Exchange. W Polsce należy według szacunków MEDIACAP do grona sześciu największych graczy rynkowych i jest kluczowym konkurentem MEDIACAP w segmencie Marketing. Grupa nie dokonała znaczących przejęć w ostatnich latach na polskim rynku.
Dentsu Aegis Network Ltd.	Wiodący międzynarodowy holding reklamowy, należący w całości do światowego potentata mediowego Dentsu. Spółki grupy działają w 145 krajach i przyniosły w 2014 roku łącznie 5,7 miliarda GBP przychodów. Do jego marek należą między innymi takie firmy jak: Carat, Dentsu Media, iProspect, Isobar, Posterscope czy Vizeum. W Polsce należy według szacunków MEDIACAP do grona sześciu największych graczy rynkowych i jest kluczowym konkurentem MEDIACAP w segmencie Marketing. Grupa przejęła w ostatnim czasie publicznie notowaną polską spółkę Socializer SA.
Havas SA	Międzynarodowy holding reklamowy z siedzibą w Paryżu. Spółki grupy działają w ponad 100 krajach i wygenerowały w 2014 roku 2,1 miliarda EUR. Do jego marek należą takie firmy jak: Havas, Havas Media, Arnold Worldwide, Havas Sports & Entertainment czy Arena Media. Spółka jest notowana na rynku Euronext. W Polsce należy według szacunków MEDIACAP do grona sześciu największych graczy rynkowych i jest kluczowym konkurentem MEDIACAP SA w segmencie Marketing. Grupa nie dokonała znaczących przejęć w Polsce w ostatnich latach.

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

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

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

Przewagi konkurencyjne Grupy

Grupa MEDIACAP charakteryzuje się trzema kluczowymi przewagami:

- Przewaga w zakresie działalności organicznej
Kluczowym wyróżnikiem MEDIACAP jest to, że posiada bazę kosztową i elastyczność działania porównywalną do lokalnych konkurentów, a zarazem w przeciwieństwie do nich, dzięki statusowi spółki publicznej i posiadaniu ugruntowanych marek z rynku marketingowego jest dla kluczowych klientów polskiego rynku marketingowego równie wiarygodnym partnerem jak holdingi. Podobnie jak w usługach prawniczych, na rynku marketingowym wiarygodność jest kluczowym czynnikiem pozyskiwania klientów i 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 na prowadzenie aktywnej strategii przejęć. Takie zasoby są niedostępne dla ogromnej większości krajowych podmiotów i tradycyjnie ta przewaga jest zarezerwowana dla holdingów międzynarodowych.
W stosunku do międzynarodowych holdingów kluczową przewagą MEDIACAP jest szybkość i prostota procesów decyzyjnych, które skoncentrowane są w rękach Zarządu. Konkurenci międzynarodowi, z powodu PLNożonej 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 przejąć.

IX

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE – OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ MEDIACAP

1.1. Ryzyko związane z niepowodzeniem strategii

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

Ryzyko związane z pozyskiwaniem kontraktów

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

Ryzyko związane z oferowaniem i świadczeniem nowych typów usług

Rozpoczęcie oferowania i świadczenia nowych typów usług, nawet jeśli ich specyfika jest zbliżona do specyfiki usług aktualnie świadczonych przez Grupę Kapitałową, wiąże się z ryzykiem, iż obecne doświadczenie Grupy Kapitałowej okaże się niewystarczające dla należytego wykonywania usług w nowych obszarach działalności. Ewentualne problemy z 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 Grupy. MEDIACAP nie może jednak zapewnić, iż strategia oparta została o pełną i trafną analizę obecnych i przyszłych tendencji wpływających na działalność i wyniki jego Grupy Kapitałowej. Nie można także wykluczyć, iż działania podjęte przez Grupę Kapitałową okażą się niewystarczające lub błędne z punktu widzenia realizacji obranych celów strategicznych. Błędna ocena perspektyw rynkowych i wszelkie nietrafne decyzje mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej MEDIACAP.

1.2. 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 MEDIACAP).

W celu zminimalizowania ryzyka utraty kluczowych pracowników MEDIACAP stara się stworzyć atrakcyjne i stabilne warunki pracy oraz podpisuje z pracownikami umowy o zakazie konkurencji. Istnieje także ryzyko roszczeń ze strony współpracowników wynikających z przepisów regulujących zasady świadczenia pracy i usług. Ryzyko to nie jest znaczące, gdyż Grupa Kapitałowa MEDIACAP ze względu na specyfikę branż zatrudnia stosunkowo niewielu pracowników. Większość czynności jest realizowana na podstawie umów cywilnoprawnych przez zewnętrznych wykonawców. Nie można jednak wykluczyć, iż pracownicy lub podwykonawcy skierują swoje roszczenia wobec Grupy Kapitałowej MEDIACAP.

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

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

1.4. Ryzyko kar umownych związanych z realizacją umów

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

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

W swojej działalności Grupa Kapitałowa MEDIACAP w bardzo szerokim stopniu korzysta z usług świadczonych przez dostawców zewnętrznych oraz podwykonawców. Skutkiem tego jest bardzo wysoki udział kosztów usług obcych w strukturze kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej. Tak istotny udział usług obcych w strukturze kosztów sprawia, iż działalność Grupy Kapitałowej narażona jest na ryzyko związane z możliwym znaczącym wzrostem cen usług świadczonych przez dostawców Grupy Kapitałowej. Sytuacja taka mogłaby znacząco zwiększyć koszty funkcjonowania Grupy Kapitałowej, a tym samym negatywnie wpłynąć na jej wyniki

finansowe. w obecnej sytuacji rynkowej wydaje się, że to ryzyko uległo znaczącemu zmniejszeniu. z drugiej jednak strony duży udział usług obcych pozwala na szybkie i elastycznie dostosowanie kosztów działalności do popytu na usługi świadczone przez Grupę Kapitałową.

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

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

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

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

Współpracownicy Grupy Kapitałowej MEDIACAP zobowiązani są znać i przestrzegać wdrożone w Spółce procedury postępowania i obowiązujące ich przepisy prawa, w szczególności prawa autorskiego oraz przepisów o zakazie nieuczciwej konkurencji. Nie można jednak wykluczyć, że w toku bieżącej działalności mogą ujawnić się błędy i pomyłki, które w zależności od ich skali mogą mieć wpływ na wizerunek i renomę Grupy Kapitałowej, jej sytuację ekonomiczną i bieżące wyniki finansowe.

W szczególności może to dotyczyć naruszenia praw autorskich, dóbr osobistych bądź przepisów o zakazie nieuczciwej konkurencji, co może skutkować przejściową lub trwałą utratą klientów oraz ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi ze strony klientów.

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

1.7. Ryzyko związane z ograniczonym dostępem do finansowania działalności Grupy

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

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

1.8. Ryzyko związane z wykorzystywanymi technologiami

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

1.9. Ryzyko związane z dotacjami

MEDIACAP SA zawarła w listopadzie 2013 umowę na dofinansowanie projektu w ramach działania 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B” w kwocie 733.250,00 PLN. 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 PLN oraz spółka zależna iQS Sp. z o.o. w listopadzie 2013 podpisała umowę na dofinansowanie projektu w ramach działania 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B” w kwocie 660.982,00 PLN. 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 PLN.

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

1.10. Ryzyko utraty płynności

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

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

Angażowanie własnych środków przez Grupę w projekty, w których spółki Grupy występują, jako wykonawca/zleceniobiorca staje się stałą praktyką obowiązującą na rynku mediów i reklamy. Wysokie koszty związane z prowadzeniem kampanii reklamowych oraz agresywne działania konkurencji doprowadziły do sytuacji, w której spółki zajmujące się prowadzeniem kampanii reklamowych, w ramach zawieranych umów celem utrzymania dotychczasowych kontrahentów zobowiązane są do uiszczania przedpłat np. za emisję spotów reklamowych w środkach masowego przekazu.

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

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

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

1.11. Ryzyko związane z największymi odbiorcami usług

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

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

W przypadku ewentualnego zaprzestania współpracy z jednym z wiodących zleceniodawców, nie ma pewności, że w krótkim czasie Grupa Kapitałowa będzie w stanie pozyskać nowego zleceniodawcę lub odpowiednio zwiększyć przychody generowane przez pozostałych zleceniodawców. w związku z powyższym istnieje ryzyko okresowego obniżenia przychodów ze sprzedaży, co w efekcie może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy.

1.12. Ryzyko związane z konkurencją

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

W branży Grupy Kapitałowej ryzyko związane z pojawieniem się nowej konkurencji jest duże, głównie z powodu atrakcyjności rynku usług marketingowych w Polsce oraz relatywnie niskich barier wejścia (w rozumieniu niezbędnych do poniesienia nakładów inwestycyjnych na majątek trwały i obrotowy) na ten rynek. Ewentualne pojawienie się nowych znaczących konkurentów może w przyszłości wywierać negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. MEDIACAP identyfikuje również ryzyko wykorzystywania przez niektórych konkurentów Grupy Kapitałowej (lub inne podmioty zmierzające do osłabienia pozycji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej) nieprawdziwych informacji o Grupie Kapitałowej, jej działalności lub osobach powiązanych z Grupą Kapitałową, w celu wywarcia negatywnego wpływu na rynkowy wizerunek Grupy Kapitałowej. Ewentualne rozpowszechnianie nieprawdziwych i negatywnych informacji dotyczących Grupy Kapitałowej może wywierać przejściowy, lecz niekorzystny wpływ na jej renomę i pozycję negocjacyjną, a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

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

1.17. Ryzyko związane z prawami autorskimi

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

1.18. Ryzyko zmian stóp procentowych

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

1.19. Ryzyko reputacyjne

Rozwój działalności Grupy w znacznym stopniu zależy od reputacji. Reputacja Grupy jak i poszczególnych spółek wchodzących w jej skład zależy w dużej mierze od zdolności do oferowania wysokiej jakości wyspecjalizowanych usług spełniających oczekiwania klientów. Jednak nastawienie klientów, potencjalnych klientów, czy opinii publicznej może wynikać nie tylko z rzeczywistego sposobu prowadzenia działalności przez Grupę, ale również z praktyk całej branży reklamy i usług marketingowych, jak też ze sposobu, w jaki są one postrzegane. Negatywne nastawienie klientów, potencjalnych klientów, czy opinii publicznej w postaci różnego rodzaju zarzutów, negatywnych relacji prasowych lub generalnie negatywnych opinii w mediach może mieć ujemny wpływ na zdolność utrzymania dotychczasowych lub pozyskiwania nowych klientów przez Grupę. MEDIACAP nie może zagwarantować, że uda mu się skutecznie uniknąć negatywnych konsekwencji dla działalności wynikających z ryzyka związanego z reputacją, co może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

1.20. Ryzyko zmienności kursów walut

Spółki Grupy Kapitałowej MEDIACAP zawierają transakcje denominowane w walutach obcych. W związku z tym pojawia się ryzyko wahań kursów walut. W przypadku ponoszenia kosztów i generowania przychodów w różnych walutach, Grupa może być narażona na ryzyko kursowe. Część kosztów, takich jak koszty najmu, są wyrażane lub indeksowane do walut obcych, głównie EUR. Istnieje ryzyko, że niekorzystne zmiany kursu walutowego wpłyną negatywnie na rentowność sprzedaży, a co za tym idzie, na wynik finansowy Grupy. Grupa stara się przy zabezpieczaniu ekspozycji walutowej wykorzystywać w pierwszej kolejności mechanizm hedgingu naturalnego.

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

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

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

2.1. Czynniki makroekonomiczne i polityka państwa

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

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

2.2. Czynniki dotyczące bezpośrednio rynku marketingowego

Państwo może mieć wpływ na działalność Grupy poprzez:

- Nałożenie lub ograniczenie częściowych lub całościowych zakazów reklamy dotyczących niektórych klientów, branż lub form promocji (np. zmiany w obowiązującym prawie dotyczącym reklamy produktów farmaceutycznych i suplementów diety). w latach ubiegłych MEDIACAP nie odczuł negatywnych skutków takich ograniczeń (np. zakazu reklamy aptek) z racji braku klientów dotkniętych zmianami, ale nie należy wykluczać możliwości wystąpienia takich ryzyk w przyszłości;
- Wprowadzenie podatku od zakupu czasu antenowego i/lub innych form reklamy (na wzór praktyk i planów rządów Austrii czy węgier). w chwili obecnej Spółka nie ma wiedzy na temat planów regulatora w tym zakresie w Polsce;
- Zmiana systemu finansowania TVP SA w taki sposób, że ograniczony zostanie udział TVP SA w rynku reklamowym;
- Inne nakazy i zakazy dotyczące form reklamy dotyczących reklamodawców i reklamobiorców – np. dyskutowane obecnie wprowadzenie nowych ograniczeń w zakresie reklamy w szkołach. Z uwagi na brak możliwości przewidzenia przez Zarząd Spółki zmian w polityce gospodarczej i fiskalnej, Zarząd stara się na bieżąco reagować na zmiany w otoczeniu zewnętrznym, tak aby zminimalizować wpływ tych zmian na pozycję i wyniki finansowe Spółki.

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

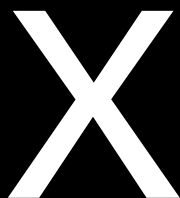
Można zaobserwować następujące główne tendencje:

W segmencie Marketing:

- ma miejsce zwiększona aktywność przetargowa klientów w porównaniu do poprzedniego okresu w związku z 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.



DANE KONTAKTOWE

MEDIACAP SA

Jacek Olechowski
Prezes Zarządu

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

www.mediacap.pl

SCHOLZ & FRIENDS WARSZAWA SP. Z O.O.

Marcin Jeziorski
Prezes Zarządu

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

www.s-f.com.pl

IQS SP. Z O.O.

Alina Lempa
Prezes Zarządu

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

www.grupaiqs.pl

THE DIGITALS SP. Z O.O.

Piotr Hassine
Członek Zarządu

T +48 22 879 69 00

piotr.hassine@thedigitals.pl

www.thedigitals.pl

PLASTREAM SP. Z O.O.

Bartosz Aninowski
Prezes Zarządu

T +48 22 879 69 00

bartosz.aninowski@plastream.net

www.edgetechnology.pl

TALENTMEDIA SP. Z O.O.

Krystian Botko
Prezes Zarządu

Tel. 502 058 824

www.talentmedia.tv

MEDIACAP SA

Ul. Mangalia 2A, 02-758 Warszawa
Kapitał zakładowy Spółki: 920 968,40 PLN, NIP 521 27 93 367
KRS 0000302232, Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy