

ROZSZERZONY  
SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY  
GRUPY MEDIACAP  
ZA I PÓŁROCZE 2021  
ROKU

SPIS TREŚCI:

I.	LIST OD ZARZĄDU	3
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE	6
III.	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MEDIACAP	10
IV.	INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2021	18
V.	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE MEDIACAP SA	39
VI.	INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ CZERWCA 2021	47
VII.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MEDIACAP SA W I PÓŁROCZU 2021 ROKU	55
VIII.	ZARZADZANIE RYZYKIEM W GRUPIE – OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK	63
IX.	DANE KONTAKTOWE	79



LIST  
OD  
ZARZĄDU

## Szanowni Państwo,

Za nami solidny kwartał – bodajże pierwszy od ubiegłego roku, w którym pandemia zeszała na drugi plan. Jej oddziaływanie na nasze wyniki ograniczyło się do efektu bazy – polegającego na tym, że tegoroczne liczby odnosimy do okresu największego lockdownu covidowego – co naturalnie przełożyło się na mocne dynamiki we wszystkich segmentach.

W skali całego pierwszego półrocza udało nam się zwiększyć sprzedaż do 65,7 mln PLN (+29,3% r/r; +25,1% r/r like-for-like), co przełożyło się na wzrost EBITDA do 4,2 mln PLN (wobec 0,9 mln PLN rok temu). Szczególnie cieszy to, że wszystkie trzy linie biznesowe poprawiły przychody i wyniki. Równocześnie należy pamiętać, że wynik EBITDA został dodatkowo wzmocniony przez ok. 1,4 mln PLN jednorazowych umorzeń programów pomocowych, w tym tarcz PFR oraz, że utrzymanie takiej dynamiki w drugim półroczu nie będzie możliwe z racji efektu bazy.

Dla segmentu influencer & gaming marketing (LTTM) pierwsze półrocze było kolejnym okresem dynamicznego wzrostu przychodów. Osiągnęliśmy 36,3 mln PLN sprzedaży (+48,8% r/r; +39,0% r/r like-for-like) i 1,11 mln PLN EBITDA (wobec 0,6 mln PLN rok temu). To sprawia, że po raz kolejny zwiększył się udział przychodów tego segmentu w ogólnej sprzedaży Grupy – wynosi on dla pierwszego półrocza 55,3%. Rozczarowała nas jedynie struktura wzrostu sprzedaży i poziom wypracowanej marży. Napędem wzrostów była bowiem głównie lepsza saturacja reklamami na YouTube, a nie produkty o wyższej wartości dodanej takie jak lokowanie produktów i branded content, bez których nie da się myśleć o istotnym wzroście marż. Na tym obszarze będziemy skupieni w Q4, gdyż Q3 według wstępnych estymacji nie przyniesie przełomu tej dynamiki.

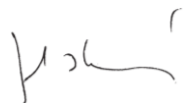
Pierwsze półrocze 2021 było szczególnie korzystne dla naszego biznesu agencyjnego (Freundschaft). Dzięki utrzymującej się lepszej strukturze sprzedaży (mniej eventów, więcej kompleksowych kampanii) i dyscyplinie kosztowej, przy nieco wyższej sprzedaży (21,0 mln PLN; +10,6% r/r) udało nam się wypracować 1,8 mln PLN zysku EBITDA (wobec 0,7 mln PLN rok temu), co po umorzeniach pomocowych przełożyło się na 2,6 mln PLN wyniku EBITDA. Należy pamiętać, że odnosimy się do ubiegłorocznego okresu lockdownów, i z tego powodu oraz ze względu na wystąpienie zdarzeń jednorazowych w H1 2021 nie przewidujemy utrzymania się tej dynamiki w drugim półroczu – wierzymy jednak, że w skali całego roku uda nam się osiągnąć wyraźnie lepsze wyniki niż w 2020. To ważne, ponieważ segment ten nadal stanowi ok. 32% naszego biznesu.

Nadal najwolniej odbija nasz segment badawczy (IQS), choć cieszy fakt, iż drugi kwartał był wyraźnie lepszy niż pierwszy. IQS wypracował 8,4 mln PLN sprzedaży w H1 (+13,3% r/r) i 0,1 mln PLN zysku EBITDA (wobec 0,35 mln PLN straty rok temu), co po uwzględnieniu 0,35 mln PLN umorzeń pomocowych przełożyło się na 0,5 mln PLN wyniku EBITDA. W kolejnych kwartałach (szczególnie Q3) będziemy mierzyć się ze zdecydowanie mniej korzystnym efektem bazy niż dotąd, ale nadal oczekujemy, że w 2021 IQS urośnie o co najmniej 10% r/r. Kluczowym celem w tej spółce jest powrót do historycznych poziomów sprzedaży – powyżej 25 mln PLN rocznie, przy których możliwa jest realizacja lepszych marż. To dlatego w IQS rozbudowujemy cały czas zespół, w nadziei na wzrosty w kontekście lepszej koniunktury rynkowej w Q4 – kiedy spodziewamy się wzmożonych „po-pandemicznych” potrzeb badawczych ze strony klientów.

Podsumowując, pierwsze półrocze 2021 było dla nas pozytywnym okresem, wspomaganym efektem odniesień do trudnego pandemicznego półrocza 2020 i jednorazowymi umorzeniami programów pomocowych. O ile punkt odniesienia będzie już zdecydowanie mniej korzystny w dalszej części roku (a szczególnie w Q3) to wierzymy, że korzystna koniunktura rynkowa oraz dobra sytuacja w spółkach grupy

pozwole nam na poprawę wyników w skali całego roku. W dłuższym okresie natomiast głównym czynnikiem ryzyka pozostają trudne do precyzyjnego określenia na tym etapie implikacje wprowadzenia „Polskiego Ładu”.

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 półrocznego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020
Przychody ze sprzedaży	65 729	50 824	14 455	11 281
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 123	(1 575)	467	(350)
Zysk (strata) brutto	1 672	(1 093)	368	(243)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 564	(993)	344	(220)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(3)	(1 451)	(1)	(322)
Zysk (strata) netto	1 561	(2 445)	343	(543)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 466	(1 651)	322	(367)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 439	315	976	70
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(338)	(2 131)	(74)	(473)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 351)	3 088	(737)	685
Przepływy pieniężne netto, razem	749	1 272	164	282
Średnia ważona liczba akcji	18 819 539	18 480 933	18 819 539	18 480 933
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	18 819 539	18 480 933	18 819 539	18 480 933
Zysk podstawowy/rozwodniony netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,08	(0,09)	0,02	(0,02)

	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Aktywa obrotowe	32 967	39 216	7 292	8 498
Aktywa trwałe	36 522	37 443	8 079	8 114
Aktywa razem	69 574	76 751	15 390	16 631
Zobowiązania krótkoterminowe	37 456	36 706	8 285	7 954
Zobowiązania długoterminowe	11 136	14 903	2 463	3 229
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	16 752	18 521	3 706	4 013
Udziały niekontrolujące	4 168	6 061	922	1 313
Średnia ważona liczba akcji	18 819 539	18 651 161	18 819 539	18 651 161

Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	18 819 539	18 651 161	18 819 539	18 651 161
Wartość księgowa dla Jednostki Dominującej na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,89	0,99	0,20	0,22
Rozwodniona wartość księgowa dla Jednostki Dominującej na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,89	0,99	0,20	0,22

### Wybrane dane finansowe

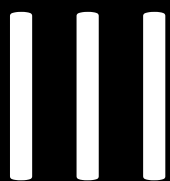
zawierające podstawowe pozycje półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego MEDIACAP SA (również przeliczone na euro)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020
Przychody ze sprzedaży	4 641	5 134	1 021	1 140
Koszty działalności operacyjnej	4 489	5 797	987	1 287
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	667	(540)	147	(120)
Zysk (strata) brutto	2 047	522	450	116
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 160	607	475	135
Zysk (strata) netto ogółem	2 160	607	475	135
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(284)	(2 144)	(62)	(476)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 914	337	421	75
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 656)	1 444	(364)	321
Przepływy pieniężne netto, razem	(26)	(363)	(6)	(80)
Średnia ważona liczba akcji	18 819 539	18 480 933	18 819 539	18 480 933
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	18 819 539	18 480 933	18 819 539	18 480 933
Zysk podstawowy/rozwodniony netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,11	0,03	0,03	0,01
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Aktywa trwałe	37 549	34 600	8 306	7 498
Aktywa obrotowe	6 446	6 219	1 426	1 348
Aktywa razem	43 995	40 820	9 732	8 845
Zobowiązania długoterminowe	6 971	9 264	1 542	2 007
Zobowiązania krótkoterminowe	13 911	10 837	3 077	2 348
Kapitał własny	23 114	20 718	5 113	4 490
Średnia ważona liczba akcji	18 819 539	18 651 161	18 819 539	18 651 161
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	18 819 539	18 651 161	18 819 539	18 651 161
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,23	1,11	0,27	0,24
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,23	1,11	0,27	0,24



## ZASOBY LUDZKIE

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 30.06.2020
Liczba zatrudnionych w przeliczeniu na pełne etaty	8,67	11,83	149,73	147,78
płeć:				
- kobiety	65%	76%	72%	71%
- mężczyźni	35%	24%	28%	29%
wykształcenie:				
- średnie	19%	20%	17%	14%
- wyższe	81%	80%	83%	86%



---

PÓŁROCZNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
MEDIACAP

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Okres 3 m-cy zakończony 30.06.2021	Okres 3 m-cy zakończony 30.06.2020	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2021	Okres 6 m-cy zakończony 30.06.2020
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>35 568</b>	<b>23 876</b>	<b>65 729</b>	<b>50 824</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	35 568	23 876	65 729	50 824
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>34 719</b>	<b>24 438</b>	<b>65 162</b>	<b>52 983</b>
Amortyzacja	1 119	1 242	2 082	2 509
Zużycie materiałów i energii	461	502	1 011	1 025
Usługi obce	27 493	17 411	51 851	38 485
Podatki i opłaty	84	77	209	202
Wynagrodzenia	4 838	4 662	8 571	9 562
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	621	465	1 144	981
Pozostałe koszty rodzajowe	102	80	295	218
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>850</b>	<b>(562)</b>	<b>567</b>	<b>(2 159)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 533	441	1 782	642
Pozostałe koszty operacyjne	(184)	31	226	57
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>2 567</b>	<b>(153)</b>	<b>2 123</b>	<b>(1 575)</b>
Przychody finansowe	315	1 333	380	1 435
Koszty finansowe	467	92	831	953
<b>Zysk brutto</b>	<b>2 416</b>	<b>1 088</b>	<b>1 672</b>	<b>(1 093)</b>
Podatek dochodowy	(24)	291	(108)	272
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	0	(120)	-	(172)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 392</b>	<b>1 259</b>	<b>1 564</b>	<b>(993)</b>
<b>Zysk netto z działalności zaniechanej</b>	<b>2</b>	<b>(684)</b>	<b>(3)</b>	<b>(1 451)</b>
<b>Zysk netto ogółem</b>	<b>2 394</b>	<b>574</b>	<b>1 561</b>	<b>(2 445)</b>
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 979	654	1 466	(1 651)
Akcjonariuszom niekontrolującym	415	(79)	95	(793)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 819 539	18 480 933	18 819 539	18 480 933
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 819 539	18 480 933	18 819 539	18 480 933
Działalność kontynuowana				
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN) przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego				
podstawowy/ rozwodniony	0,11	0,04	0,08	(0,09)

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2021	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2020	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020
Wynik netto	2 394	575	1 561	(2 445)
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
Całkowite dochody netto	2 394	575	1 561	(2 445)
Całkowite dochody przypadające:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 979	654	1 466	(1 651)
Akcjonariuszom niekontrolującym	415	(79)	95	(793)

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30.06.2021	31.03.2021	30.06.2020	31.12.2020
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>36 522</b>	<b>36 791</b>	<b>38 537</b>	<b>37 443</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	7 083	7 791	9 883	8 517
Wartości niematerialne	2 316	2 526	3 106	2 711
Wartość firmy	21 864	21 864	19 405	21 864
Inwestycje w spółce stowarzyszonej rozliczanej zgodnie z metodą praw własności	-	-	1 651	-
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	-	-	-	-
Należności długoterminowe	141	141	141	141
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 082	4 449	4 315	4 190
Pozostałe aktywa trwałe	37	20	36	21
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>32 967</b>	<b>31 744</b>	<b>27 363</b>	<b>39 216</b>
Zapasy	29	24	24	24
Należności krótkoterminowe	22 577	21 626	17 811	29 696
Należności z tytułu dostaw i usług	19 538	18 228	13 784	26 114
Należności z tytułu podatku dochodowego	94	28	322	67
Pozostałe należności	2 945	2 939	3 705	3 515
Pozostałe aktywa finansowe	40	130	292	227
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 222	7 748	8 286	7 458
Pozostałe aktywa obrotowe	2 100	2 216	950	1 810
<b>III. AKTYWA TRWAŁE ZAKWALIFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>85</b>	<b>87</b>	<b>403</b>	<b>92</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>69 574</b>	<b>68 621</b>	<b>66 304</b>	<b>76 751</b>

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2021	31.03.2021	30.06.2020	31.12.2020
<b>I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>	<b>20 920</b>	<b>22 852</b>	<b>18 098</b>	<b>24 582</b>
1. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	16 752	17 398	12 775	18 521
Kapitał zakładowy	941	941	941	941
Kapitał zapasowy	15 555	12 147	11 168	13 776
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 989	10 898	15 643	10 898
Akcje własne	-	-	-	-
Kapitał rezerwowy	3 715	5 034	3 264	3 617
Zyski zatrzymane	(14 329)	(11 606)	(18 220)	(10 693)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(15 795)	(11 093)	(16 568)	(12 834)
- zysk (strata) netto	1 466	(513)	(1 651)	2 141
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	(28)	(16)	(21)	(17)
2. Udziały niekontrolujące	4 168	5 454	5 323	6 061
<b>II. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>11 136</b>	<b>13 608</b>	<b>19 138</b>	<b>14 903</b>
1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	10 317	12 711	16 355	13 823
Kredyty i pożyczki	5 846	7 443	10 575	8 127
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 143	4 857	5 476	5 280
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	328	411	304	416
Pozostałe rezerwy	-	-	-	-
2. Rozliczenia międzyokresowe	819	897	2 783	1 081
<b>III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>37 456</b>	<b>32 103</b>	<b>28 287</b>	<b>36 706</b>
1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	35 962	30 346	27 787	35 838
Kredyty i pożyczki	5 084	4 326	3 982	4 423
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 104	2 472	3 812	3 023
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 244	7 350	6 513	11 152
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	631	229	122	238
Zobowiązania pozostałe	6 939	3 014	2 613	4 386
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	456	478	775	595
Pozostałe rezerwy	13 505	12 477	9 970	12 021
2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	1 494	1 757	501	868
<b>IV. ZOBOWIĄZANIA BEZPOŚREDNIO Z AKTYWAMI KLASYFIKOWANYMI JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>62</b>	<b>59</b>	<b>780</b>	<b>559</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>69 574</b>	<b>68 621</b>	<b>66 304</b>	<b>76 751</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020
Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 669</b>	<b>(2 544)</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>2 770</b>	<b>2 859</b>
Amortyzacja	2 082	2 834
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	93	171
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-	-
Zmiana stanu należności i innych aktywów	7 113	15 655
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(4 734)	(14 050)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(674)	(668)
Wynik na utracie kontroli nad Plastream	-	(1 097)
Umorzenie PFR	(1 188)	-
Inne korekty	78	14
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 439</b>	<b>315</b>
Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	19	-
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	19	-
Spłata udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Wydatki	(357)	(2 131)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(357)	(631)
Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	-	(1 500)
Nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych oraz pozostałych jednostkach	-	-
Udzielone pożyczki	-	-
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(338)</b>	<b>(2 131)</b>
Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	1 375	6 195
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	1 375	5 955
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	240
Wydatki	(4 725)	(3 107)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone przez spółki zależne udziałowcom niekontrolującym	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(1 634)	(1 476)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych - MSSF 16	(1 203)	(1 433)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
<b>Wydatki na wykup udziałów niekontrolujących</b>	<b>(1 795)</b>	<b>-</b>
Odsetki	(93)	(197)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(3 351)</b>	<b>3 088</b>
Przeplwy pieniężne netto, razem	749	1 272
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	749	1 272
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>7 473</b>	<b>7 205</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>8 222</b>	<b>8 477</b>

## 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	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane	Niepodzielony zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Udziały niekontrolujące
<b>Stan na początek okresu 01.01.2021</b>	<b>24 582</b>	<b>18 521</b>	<b>941</b>	<b>13 776</b>	<b>10 898</b>	<b>-</b>	<b>3 617</b>	<b>(17)</b>	<b>(10 693)</b>	<b>(12 833)</b>	<b>2 141</b>	<b>6 061</b>
Całkowite dochody netto	1 550	1 455	-	-	-	-	-	(11)	1 466	-	1 466	95
- wynik netto za okres	1 561	1 466	-	-	-	-	-	-	1 466	-	1 466	95
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	(11)	(11)	-	-	-	-	-	(11)	-	-	-	-
Pozostałe zmiany kapitału własnego	(5 213)	(3 224)	-	1 779	-	-	98	-	(5 101)	(2 960)	(2 141)	(1 989)
- podział wyniku	-	-	-	1 643	-	-	-	-	(1 643)	498	(2 141)	-
- transakcje na udziałach niekontrolujących	(5 247)	(3 458)	-	-	-	-	-	-	(3 458)	(3 458)	-	(1 789)
- przeniesienie kapitału	-	-	-	137	-	-	(137)	-	-	-	-	-
- wypłata dywidendy dla udziałowców niekontrolujących	(200)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(200)
- wycena programu motywacyjnego dla kadry Zarządzającej	234	234	-	-	-	-	234	-	-	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu 30.06.2021</b>	<b>20 920</b>	<b>16 752</b>	<b>941</b>	<b>15 555</b>	<b>10 898</b>	<b>-</b>	<b>3 715</b>	<b>(28)</b>	<b>(14 329)</b>	<b>(15 795)</b>	<b>1 466</b>	<b>4 168</b>

	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	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane	Niepodzielony zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Udziały niekontrolujące
<b>Stan na początek okresu 01.01.2020</b>	<b>20 664</b>	<b>14 147</b>	<b>921</b>	<b>10 353</b>	<b>14 822</b>	-	<b>3 264</b>	<b>(2)</b>	<b>(15 211)</b>	<b>(10 486)</b>	<b>(4 725)</b>	<b>6 517</b>
Całkowite dochody netto	(2 463)	(1 670)	-	-	-	-	-	(19)	(1 651)	-	(1 651)	(793)
- wynik netto za okres	(2 445)	(1 651)	-	-	-	-	-	-	(1 651)	-	(1 651)	(793)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	(19)	(19)	-	-	-	-	-	(19)	-	-	-	-
Pozostałe zmiany kapitału własnego	(656)	299	20	815	821	-	-	-	(1 357)	(6 082)	4 725	(401)
- podział wyniku	-	-	-	815	-	-	-	-	(815)	(5 540)	4 725	-
- transakcje na udziałach niekontrolujących	(656)	(542)	-	-	-	-	-	-	(542)	(542)	-	(114)
- rozliczenie utraty kontroli	(527)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(527)
- objęcie kontroli	240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	240
- emisja kapitału	841	841	20	-	821	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu 30.06.2020</b>	<b>18 097</b>	<b>12 774</b>	<b>941</b>	<b>11 168</b>	<b>15 643</b>	-	<b>3 264</b>	<b>(21)</b>	<b>(18 220)</b>	<b>(16 569)</b>	<b>(1 651)</b>	<b>5 323</b>



	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	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane	Niepodzielony zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Udziały niekontrolujące
<b>Stan na początek okresu 01.01.2020</b>	<b>20 664</b>	<b>14 147</b>	<b>921</b>	<b>10 353</b>	<b>14 822</b>	-	<b>3 264</b>	<b>(2)</b>	<b>(15 211)</b>	<b>(10 486)</b>	<b>(4 725)</b>	<b>6 517</b>
Całkowite dochody netto	2 470	2 126	-	-	-	-	-	(15)	2 124	-	2 124	344
- wynik netto za okres	2 485	2 141	-	-	-	-	-	-	2 141	-	2 141	344
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	(15)	(15)	-	-	-	-	-	(15)	-	-	-	-
Pozostałe zmiany kapitału własnego	1 448	2 248	20	3 423	(3 924)	-	353	-	2 379	(2 346)	4 725	(800)
- podział wyniku	-	-	-	3 423	(4 745)	-	-	-	1 322	(3 403)	4 725	-
- transakcje na udziałach niekontrolujących	1 116	1 054	-	-	-	-	-	-	1 057	1 057	-	62
- rozliczenie utraty kontroli	(527)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(527)
- objęcie kontroli	240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	240
- emisja kapitału	841	841	20	-	821	-	-	-	-	-	-	-
- wycena programu dla kadry zarządzającej	353	353	-	-	-	-	353	-	-	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu 31.12.2020</b>	<b>24 582</b>	<b>18 521</b>	<b>941</b>	<b>13 776</b>	<b>10 898</b>	-	<b>3 617</b>	<b>(17)</b>	<b>(10 689)</b>	<b>(12 834)</b>	<b>2 141</b>	<b>6 061</b>

# IV

---

INFORMACJA DODATKOWA  
DO PÓŁROCZNEGO  
SKRÓCONEGO  
SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ  
30 CZERWCA 2021

## 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 Emlab 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 Emlab Sp. z o.o. z dnia 12 lutego 2008 roku. Data rejestracji w KRS nazwy MEDIACAP SA nastąpiła 30 sierpnia 2010 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostek Grupy Kapitałowej MEDIACAP jest:

- działalność agencji reklamowych,
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na reklamę,
- działalność związana z 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 półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Zarząd MEDIACAP SA sprawowali:

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

Radę Nadzorczą MEDIACAP SA stanowili:

**Artur Osuchowski** Przewodniczący Rady Nadzorczej  
**Gerlinde Heike Tyler** Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej  
**Jacek Welc** Członek Rady Nadzorczej  
**Julian Kozankiewicz** Członek Rady Nadzorczej  
**Marcin Olechowski** Członek Rady Nadzorczej  
**Marcin Śledzikowski** Członek Rady Nadzorczej

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 oraz zawiera dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 oraz na dzień 31 grudnia 2020. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2020.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2021 oraz skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2021 podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonych i opublikowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych na dzień 30 czerwca 2020 oraz na dzień 31 grudnia 2020.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MEDIACAP za pierwsze półrocze 2021 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości przez jednostki objęte tym sprawozdaniem, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę Dominującą i jednostki zależne.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2021 winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020, zatwierdzonym przez Zarząd Jednostki Dominującej i opublikowanym dnia 31 marca 2020.

Niniejsze skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 30 września 2021.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej MEDIACAP na dzień 30 czerwca 2021

Na koniec pierwszego półrocza 2021 Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały w 9 jednostkach zależnych.

Nazwa spółki	Przedmiot działalności	Procent posiadanych udziałów	Procent w całkowitej liczbie głosów	Inne
Grupa Freundschaft Sp. z o.o.	działalność agencji reklamowych	100%	100%	
Freundschaft Sp. z o.o.	działalność agencji reklamowych	100%*	100%	Kontrola przez Spółkę Grupa Freundschaft Sp. z o.o.
Freundschaft Commerce Sp. z o.o.	działalność portali internetowych	100%*	100%	Kontrola przez Spółkę Grupa Freundschaft Sp. z o.o.
LTTM Sp. z o.o.	działalność agencji reklamowych	94,85%	94,85%	
TalentMedia Bulgaria EOOD	działalność agencji reklamowych	85,37%**	85,37%**	Kontrola przez Spółkę LTTM Sp. z o.o.
Lifetube Sp. z o.o.	działalność agencji reklamowych	74,98%**	74,98%**	Kontrola przez Spółkę LTTM Sp. z o.o.
Mellon Media Sp. z o.o. (w likwidacji)	działalność agencji reklamowych	49,32%	49,32%	Kontrola przez Spółkę LTTM Sp. z o.o.
IQS Sp. z o.o.	działalność agencji badawczych	60%	60%	
Quant Sp. z o.o.	działalność agencji badawczych	60%***	60%	Kontrola przez Spółkę IQS Sp. z o.o.

\* Grupa posiada 100% udziałów w Spółce Grupa Freundschaft Sp. z o.o., która posiada:

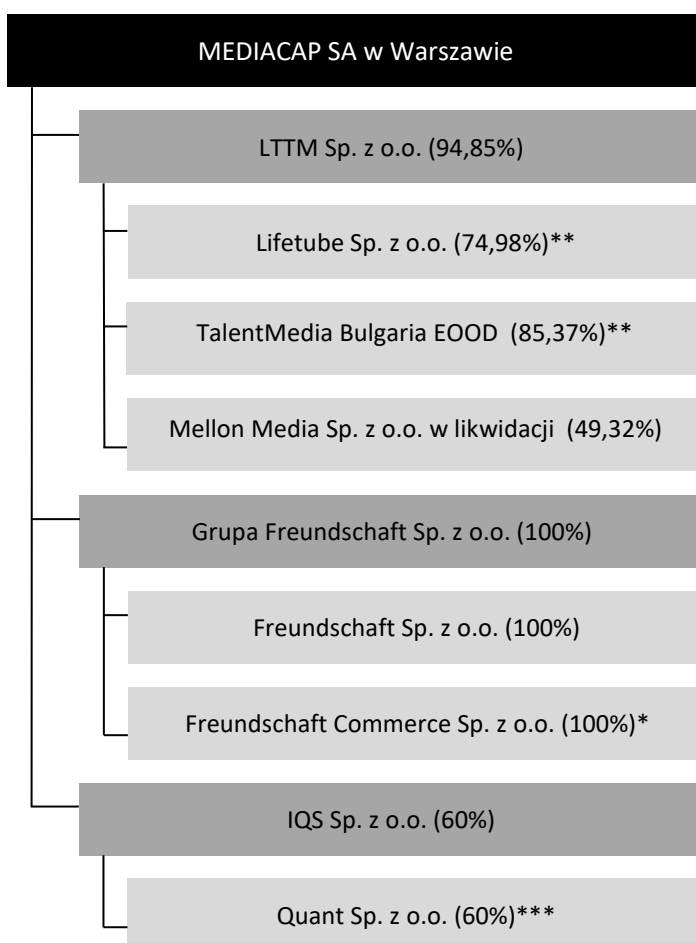
- a) 100% udziałów w Spółce Freundschaft Sp. z o.o. W związku z tym udział Grupy w Freundschaft Sp. z o.o. wynosi 100%
- b) 100% udziałów w Spółce Freundschaft Commerce Sp. z o.o. W związku z tym udział Grupy we Freundschaft Commerce Sp. z o.o. wynosi 100%

\*\* Grupa posiada 94,85% udziałów w Spółce LTTM Sp. z o.o., która posiada:

- a) 79,05% udziałów w Spółce Lifetube Sp. z o.o. W związku z tym udział Grupy w Lifetube Sp. z o.o. wynosi 74,98%
- b) 90% udziałów w spółce TalentMedia Bulgaria EOOD. W związku z tym, udział Grupy w TalentMedia Bulgaria EOOD wynosi 85,37%.
- d) posiada 52% udziałów w Spółce Mellon Media Sp. z o.o. w likwidacji. W związku z tym udział Grupy w Mellon Media Sp. z o.o. w likwidacji wynosi 49,32%.

\*\*\* Grupa posiada 60% udziałów w Spółce IQS Sp. z o.o., która posiada 100% udziałów w Spółce Quant Sp. z o.o. W związku z tym udział Grupy w Quant Sp. z o.o. wynosi 60%

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Kapitałowej MEDIACAP na dzień 30.06.2021 przedstawia poniższy schemat:



### 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 polskich złotych (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	01.01	01.01	01.01
	- 30.06.2021	- 31.12.2020	- 30.06.2020	- 30.06.2020
średni kurs na koniec okresu	4,5208	4,6148	4,4660	4,4660
średni kurs okresu	4,5472	4,4742	4,5052	4,5052
najwyższy średni kurs w okresie	4,6603	4,6330	4,5792	4,5792
najniższy średni kurs w okresie	4,4541	4,2279	4,3859	4,3859

#### 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”),
- sprawozdanie finansowe Spółki Talent Media Bułgaria EOOD, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości obowiązującymi w Bułgarii.

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

## 5. Oświadczenia

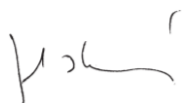
### Oświadczenie o zgodności

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MEDIACAP za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami przyjętymi do stosowania przez Unię Europejską.

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

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

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




Jacek Olechowski

Prezes Zarządu



Edyta Gurazdowska

Wiceprezes Zarządu



Marcin Jeziorski

Wiceprezes Zarządu

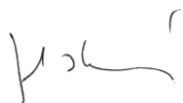
### Oświadczenie o rzetelności

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, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MEDIACAP i skrócone półroczne sprawozdanie finansowe MEDIACAP SA wraz z danymi porównywalnymi wykazanymi w tych sprawozdaniach, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową MEDIACAP i Spółkę MEDIACAP SA zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej MEDIACAP oraz Spółki MEDIACAP SA oraz jej wynik



finansowy zarówno jednostkowy, jak i skonsolidowany.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej MEDIACAP zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej MEDIACAP, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Jacek Olechowski  
Prezes Zarządu



Edyta Gurazdowska  
Wiceprezes Zarządu



Marcin Jeziorski  
Wiceprezes Zarządu

## 6. Zasady rachunkowości, metody wyceny, zasady konsolidacji oraz porównywalność sprawozdań finansowych

Zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2020 roku za wyjątkiem zastosowania nowych standardów, zmian do standardów i interpretacji wydanych przez Komitet ds. IMSF, mających zastosowanie w przypadku Grupy dla okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się 1 stycznia 2021 r. Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

Następujące standardy i zmiany standardów stały się obowiązujące od 1 stycznia 2021 r:

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz MSSF 16 „Leasing” - Reforma Referencyjnej Stopy Procentowej - Faza 2

Wprowadzone wszystkie ww. zmiany zostały przeanalizowane przez Zarząd Spółki i Zarząd uważa, że ww. zmiany nie mają istotnego wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 7. Działalność zaniechana

Decyzją Zarządu w 2020 r. została zaniechana także działalność spółki Mellon Media Sp. z o.o. w likwidacji, która została powołana w końcówce 2019. Spółka była skupiona na produkcji kontentu, a jej działalność stanowiła odrębną linię biznesową Grupy Kapitałowej i zgodnie z MSSF 5 wyniki finansowe za bieżący okres sprawozdawczy zostały zaprezentowane jako działalność zaniechana.

## 8. 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:

**LTTM** – obejmujący świadczenie usług z zakresu influencer i gaming marketing, czyli działań marketingowych z wykorzystaniem twórców wideo i platform wideo w Internecie, działań marketingowych z wykorzystaniem graczy i na platformach zrzeszających graczy oraz produkcję własnego contentu w tych obszarach. Usługi te realizowane są pod marką parasolową LTTM wraz z jej markami wyspecjalizowanymi: Lifetube, TalentMedia i Gameset. Grupa jest największym graczem w tym segmencie w regionie Europy Środkowej i Wschodniej z udziałem rynkowym szacowanym na poziomie ponad 60%. Kluczową wartością jaką zapewniamy naszym partnerom jest posiadanie sieci twórców generujących około 12% całkowitej oglądalności w języku polskim.

**Freundschaft (Grupa Freundschaft, FRFT)** – planowanie i realizacja strategii reklamowych w mediach tradycyjnych i cyfrowych, marketingu zintegrowanego, eventowego, społecznościowego, wideo, ambient mediów i produkcji contentu, w tym planowanie i zakup mediów w Internecie. Usługi te realizowane są pod marką parasolową Grupa Freundschaft wraz z jej markami wyspecjalizowanymi: Freundschaft Digital, Freundschaft Commerce. Grupa jest obecnie jednym z trzech największych niezależnych dostawców tego typu usług na rynku. Kluczową wartością dodaną jaką Grupa zapewnia w tym segmencie jest zarządzanie inwestycjami marketingowymi w modelu one-stop-shop, czyli takim, w którym jeden dostawca może zapewnić klientowi pełnozakresową obsługę obejmującą zarówno tradycyjne, jak i cyfrowe kanały komunikacji.

**IQS** – prowadzenie badań rynku i opinii publicznej, gromadzenie danych konsumenckich oraz tworzenie narzędzi i produktów na ich bazie. Usługi te realizowane są pod marką parasolową IQS wraz z jej markami zależnymi Quant, Opinie.pl i OmniSurv. Grupa Kapitałowa jest jednym z pięciu największych dostawców takich usług w kraju i największym z polskim kapitałem. Kluczową przewagą konkurencyjną w tym zakresie jest wyższy poziom cyfryzacji usług w porównaniu do głównych konkurentów, która przekłada się na możliwość zapewnienia klientom bardziej efektywnych i lepiej zintegrowanych rozwiązań.

W działalności zaniechanej są wykazane wyniki spółki Mellon Media Spółka z o.o. w likwidacji, a w 2020 roku dodatkowo Plastream Sp. z o.o.

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

Główne aktywa operacyjne Grupy zlokalizowane są na terytorium Polski.

Głównym organem podejmującym decyzje w zakresie np. lokacji 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 01.01.2021 – 30.06.2021		Działalność kontynuowana			Działalność zaniechana	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem działalność kontynuowana
		FRFT	LTTM	IQS			
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	21 037	36 318	8 374	-	-	-
	Sprzedaż między segmentami	484	70	24	-	(577)	65 729
<b>Zysk (strata) segmentu</b>		<b>1 974</b>	<b>714</b>	<b>(565)</b>	<b>(13)</b>	-	<b>2 123</b>
Przychody finansowe		-	5	60	12	314	380
Koszty finansowe		(248)	(161)	(107)	(2)	(314)	(831)
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 725</b>	<b>558</b>	<b>(612)</b>	<b>(3)</b>	-	<b>1 672</b>
Udział w jedn. stowarzyszonych		-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy		(149)	(144)	185	-	-	(108)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 576</b>	<b>415</b>	<b>(427)</b>	<b>(3)</b>	-	<b>1 563</b>
Amortyzacja		(652)	(394)	(1 036)	(1)	-	(2 081)
EBITDA		2 626	1 107	471	(13)	-	4 192
Aktywa segmentu i działalności zaniechanej		33 547	36 297	16 604	-	(16 959)	69 489

Dane za okres bieżący 01.01.2020 – 30.06.2020		Działalność kontynuowana			Działalność zaniechana	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem działalność kontynuowana
		FRFT	LTTM	IQS			
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	19 023	24 412	7 389	393	-	-
	Sprzedaż między segmentami	420	12	64	-	(496)	50 824
<b>Zysk (strata) segmentu</b>		<b>(136)</b>	<b>139</b>	<b>(1 578)</b>	<b>(1 439)</b>	-	<b>(1 575)</b>
Przychody finansowe		1 245	66	125	-	-	1 435
Koszty finansowe		(386)	(205)	(362)	(10)	-	(953)
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>723</b>	<b>0</b>	<b>(1 815)</b>	<b>(1 448)</b>	-	<b>(1 093)</b>
Udział w jedn. stowarzyszonych		-	(172)	-	-	-	(172)
Podatek dochodowy		(50)	30	293	-	-	272
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>672</b>	<b>(143)</b>	<b>(1 523)</b>	<b>(1 448)</b>	-	<b>(993)</b>
Amortyzacja		(847)	(433)	(1 229)	(325)	-	(2 509)
EBITDA		710	572	(349)	(1 113)	-	934
Aktywa segmentu i działalności zaniechanej		33 875	30 925	9 927	-	(8 424)	66 304

EBITDA = wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja

## 9. Informacja o istotnych zmianach wielkości 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 892 tys. zł, rozliczone na zwiększenie wyniku finansowego oraz zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 88 tys. zł, rozliczone na zmniejszenie wyniku finansowego.

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

	01.01.2021	Zmiany			30.06.2021
		Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	
Odpisów aktualizujących:					
- należności	1 637	346	436	98	1 450
Rezerw z tytułu:					
- przyszłych kosztów	714	822	123	583	831
- niewypłaconych umów cyw.- prawnych związanych z zakończonymi projektami	137	-	-	137	-
- kosztów projektów	541	1 048	449	318	821
- kosztów sporządzenia i badania sprawozdania	99	88	12	87	88
- pozostałych rezerw	10 530	9 537	191	8 111	11 765
Rozliczeń międzyokresowych z tytułu:					
- kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych	435	34	-	23	446
- kosztów wynagrodzeń premiowych	160	-	-	150	10
<b>Razem</b>	<b>14 253</b>	<b>11 875</b>	<b>1 210</b>	<b>9 507</b>	<b>15 411</b>

W Grupie Kapitałowej MEDIACAP nie występują odpisy aktualizujące wartość zapasów.

## 10. 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 raportowanym okresie nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, kapitał i wynik finansowy, poza ograniczeniami wynikającymi z Covid-19 opisanymi w pkt 26 oraz otrzymaniu dofinansowań z tytułu walki ze skutkami Covid-19 w wysokości 1,36 mln PLN (w tym umorzenie części otrzymanych subwencji od Polskiego Funduszu Rozwoju w wysokości 1,19 mln PLN).

## 11. Objasnienia dotyczące cykliczności lub sezonowości działalności

Cechą charakterystyczną dla segmentów, w których 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.

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

W okresie 6 m-cy zakończonym 30 czerwca 2021 Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych o wartości 357 tys. zł.

Grupa w raportowanym okresie nie sprzedała ani nie likwidowała składników rzeczowych aktywów trwałych o znaczących wartościach.

#### 13. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie od 1 stycznia 2021 do 30 czerwca 2021 w Grupie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

#### 14. Korekty błędów poprzednich okresów

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

#### 15. 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. Odpisy związane z sytuacją wywołaną przez Covid-19 zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za 2019.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd nie widzi podstaw do dokonywania dodatkowych odpisów.

#### 16. 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. Niższe przychody i wyniki w 2020 oraz odpisy dokonane w 2019 spowodowały niedotrzymanie kowenantów bankowych. Po rozmowach z obsługującymi nas bankami, Zarząd nie przewiduje jednak wypowiedzeń umów kredytowych.

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

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

#### 18. 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.

#### 19. 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.

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

W wykonaniu Umowy Inwestycyjnej, dotyczącej inwestycji w Gameset, w dniu 20 grudnia 2018 r. Spółka Dominująca podjęła uchwałę w sprawie emisji 29 obligacji imiennych serii B o wartości nominalnej 50.000 zł każda o łącznej wartości 1,45 mln zł, oprocentowanych według stopy procentowej równej 6% w skali roku. W H1 2021 roku MEDIACAP dokonał wykupu 4 szt. obligacji serii B na kwotę 200 tys. zł. Stan zobowiązań MEDIACAP na 30 czerwca 2021 z tytułu obligacji wynosi 550 tys. zł.

#### 21. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

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

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

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu, a które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

#### 23. Aktywa, zobowiązania warunkowe oraz pozostałe zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowe

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

Aktywa warunkowe	30.06.2021	31.12.2020
- gwarancja - zabezpieczenie umowy najmu	939	905
- otrzymane gwarancje BGK	849	826
<b>SUMA</b>	<b>1 788</b>	<b>1 731</b>

Zobowiązania warunkowe	30.06.2021	31.12.2020
- weksle do umów leasingu	198	436
- weksel do umowy faktoringu	905	734
- weksle do otrzymanych gwarancji bankowych	939	905
- weksle oraz poręczenie do umów kredytowych	9 157	9 651
<b>SUMA</b>	<b>11 199</b>	<b>11 726</b>

Ponadto na dzień 30.06.2021 w Grupie występują następujące zabezpieczenia na majątku:

- zastaw rejestrowy na 1660 udziałach Lifetube Sp. z o.o. posiadanych przez LTTM Sp. z o.o. na rzecz mBank SA,
- zastaw rejestrowy na 2687 udziałach LTTM Sp. z o.o. posiadanych przez MEDIACAP SA na rzecz mBank SA,
- zastaw rejestrowy na 1518 udziałach Plastream Sp. z o.o. posiadanych przez Marketlab Sp. z o.o. na rzecz MEDIACAP SA.

#### 24. 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2021 zaprezentowano poniżej:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021		30.06.2021		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020		31.12.2020	
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
ADWORKS Jacek Olechowski	-	132	-	-	-	207	-	17
Mediafinacial Sp. z o.o.	3	-	3	-	2	-	2	-
CLUE Gurazdowski Sp.j.	-	243	-	55	-	157	-	20
MakeValue.pl Jacek Welc	-	4	-	-	-	5	-	-
UGLY Marcin Jeziorski	-	149	-	27	-	112	-	-
JUST PAUL Juszczak Grupańska Olechowska Sp.j.	15	-	4	-	13	-	-	-
IAA Polska. Międzynarodowe Stowarzyszenie Reklamy	23	21	-	-	30	6	3	-
Polska Rada Biznesu	-	13	-	-	-	21	-	-
Fundacja Global Dignity Poland	1	-	1	-	1	-	-	-
Noa Tech Sp. z o.o. Stowarzyszenie Komunikacji Marketingowej SAR	-	118	126	-	-	216	126	-
Ekstra Sp. z o.o. S.K.	-	15	-	1	-	16	-	1
Zielona 35 Sp. z o.o.	-	170	-	40	-	170	-	6
	-	-	-	-	-	12	-	-
<b>Razem</b>	<b>42</b>	<b>863</b>	<b>133</b>	<b>123</b>	<b>46</b>	<b>922</b>	<b>132</b>	<b>44</b>

Dodatkowo na dzień 30 czerwca 2021 istnieje zobowiązanie wobec podmiotów powiązanych w wysokości 1,5 mln zł z tytułu transakcji nabycia udziałów w Gamellon Sp. z o.o.

Powyższe transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających, kluczowego personelu kierowniczego oraz organów nadzorujących za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 r. i 30 czerwca 2020 r. przedstawia poniższa tabela:

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających, kluczowego personelu kierowniczego oraz organów nadzorujących	30.06.2021	30.06.2020
1. wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	126	126
a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	126	126
b) świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
c) płatność w formie akcji własnych	-	-
2. wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umów o współpracę	32	46

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MEDIACAP SA w dniu 31 marca 2020 r. postanowiło utworzyć program motywacyjny, przeznaczając na jego realizację nabyte akcje własne. Uprawnionym do nabycia akcji objętych Programem Motywacyjnym będzie Wiceprezes Zarządu, p. Marcin Jeziorski.

W ramach Programu Motywacyjnego przyznano Uprawnionemu Marcinowi Jeziorskiemu prawo do kupna od Spółki maksymalnie do 1 110 562 (słownie: milion sto dziesięć tysięcy pięćset sześćdziesiąt dwa) akcji własnych Spółki („Akcje”), za cenę zdyskontowaną w stosunku do wartości rynkowej Akcji, wynoszącą 5 (pięć) groszy za każdą nabywaną Akcję. Uprawnionemu przysługuje prawo kupna Akcji z upływem 31 grudnia 2023r. pod warunkiem, że pozostanie w Spółce do 31 grudnia 2022 r. i pod warunkiem, że Grupa Kapitałowa Mediacap zrealizuje przyjęte założenia budżetowe w latach 2021 oraz 2022. W 2020 roku zawiązano rezerwę na koszty Programu Motywacyjnego dla Marcina Jeziorskiego w wysokości 352 704,40 PLN, a w pierwszym półroczu 2021 roku zawiązano rezerwę w wysokości 235 136,26 PLN.

## 25. Akcjonariat

### a) Struktura akcyjna kapitału zakładowego

Na dzień sporządzenia raportu kapitał zakładowy MEDIACAP SA wynosił 940 976,95 PLN i dzielił się na 18 819 539 akcji 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 16.127.543 do 18.419.368 o równej wartości nominalnej po 5 (pięć) groszy każda;
- 400.171 (czteryście tysięcy sto siedemdziesiąt jeden) akcji serii E o kolejnych numerach od 18.419.369 do 18.819.539 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	53%	10 000 000	53%
Seria B	1 134 880	6%	1 134 880	6%
Seria C	4 992 662	27%	4 992 662	27%
Seria D	2 291 826	12%	2 291 826	12%
Seria E	400 171	2%	400 171	2%
<b>RAZEM</b>	<b>18 819 539</b>	<b>100%</b>	<b>18 819 539</b>	<b>100%</b>

#### b) Struktura akcjonariatu

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% (bezpośrednio i pośrednio) ogólnej liczby głosów na walnym Zgromadzeniu na dzień 30 września 2021 (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	49,75%
Posella Limited*	379 216	18 960,80	2,02%
Jacek Olechowski*	60 000	3 000,00	0,32%
Edyta Gurazdowska	1 321 589	66 079,45	7,02%
Pozostali (poniżej 5% ogólnej liczby głosów na WZA)	7 696 914	384 845,70	40,89%
<b>RAZEM</b>	<b>18 819 539</b>	<b>940 976,95</b>	<b>100,00%</b>

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

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Imię i nazwisko (lub Nazwa)	Liczba posiadanych akcji stan na dzień 30.09.2021	Wartość nominalna akcji w PLN	Zmiany w stanie posiadania akcji	Liczba posiadanych akcji stan na 31.05.2021	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	49,75%	49,75%
Posella Limited	379 216	18 960,80	-	379 216	2,02%	2,02%
Jacek Olechowski	60 000	3 000,00	-	60 000	0,32%	0,32%
Edyta Gurazdowska	1 321 589	66 079,45	-	1 321 589	7,02%	7,02%

Marcin Jeziorski	855 171	42 758,55	-	855 171	4,54%	4,54%
Pozostali	6 841 743	342 087,15	-	6 841 743	36,35%	36,35%
<b>RAZEM</b>	<b>18 819 539</b>	<b>940 976,95</b>	<b>-</b>	<b>18 819 539</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę (na dzień 30 września 2021), zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Imię i nazwisko (lub Nazwa)	Liczba akcji stan na dzień 30.09.2021	Wartość akcji w PLN	Zmiany w stanie posiadania akcji	Liczba akcji stan na dzień 31.05.2021	Procentowy udział akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział akcji na WZA
<b>osoby zarządzające</b>						
Jacek Olechowski	60 000	3 000,00	-	60 000	0,32%	0,32%
Edyta Gurazdowska	1 321 589	66 079,45	-	1 321 589	7,02%	7,02%
Marcin Jeziorski	855 171	42 758,55	-	855 171	4,54%	4,54%
<b>osoby nadzorujące</b>						
Julian Kozankiewicz	33 698	1 684,90	-	33 698	0,18%	0,18%
Artur Osuchowski	137 749	6 887,45	-	137 749	0,73%	0,73%

## 26. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie objętym raportem półrocznym wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

Drugi kwartał 2021 był pierwszym kwartałem, który można określić jak post-pandemiczny. Co prawda nadal niemożliwy był powrót do normalnej pracy biurowej, to jednak praca po stronie spółek grupy kapitałowej, jak i jej klientów była już w dużej mierze w normalnym trybie. Oznacza to radykalną zmianę wobec Q2 2020, kiedy to z kolei mierzyliśmy się z najmocniejszym efektem Covid-19, który spowodował anulowanie i przesunięcie bardzo dużej grupy projektów oraz konieczność głębokiej restrukturyzacji działalności Mediacap i jej finansów. O ile więc w poprzednim kwartale mierzyliśmy się z negatywnym efektem bazy (Q1 2020 był ostatnim kwartałem przed pandemią) to teraz efekt bazy jest zupełnie odwrotny: Q2 2021 to pierwszy kwartał relatywnie mało dotknięty przez Covid-19, natomiast Q2 2020 był szczytowym okresem pandemii. Dodatkowo, w Q2 2021 rozpoznane zostało umorzenie części subwencji otrzymanych od PFR – kwota umorzeń wyniosła 1 188 tys. PLN.

Na poziomie operacyjnym, po ponad roku pracy w pandemicznych warunkach, w wielu obszarach obecny model pracy stał się nową normalnością i w tym sensie praca menedżerów skupiona była na tym co zwykle: poszerzaniu lejka sprzedażowego, utrzymaniu obecnej bazy klientów oraz optymalizacji procesów. Znaczącym wyzwaniem jest dziś zarządzanie długofalowymi skutkami Covid-19, szczególnie na poziomie HR: zwiększona rotacja, presja płacowa, frustracja, konflikty interpersonalne i praktyczne problemy wywołane przeciągającą się pracą zdalną; to sprawy, które dziś są w centrum uwagi zarządzających i zapewne pozostaną tam co najmniej do przyszłego roku.

W Q2 2021 największym wydarzeniem była seria transakcji wykupu wspólników mniejszościowych w ramach LTTM. Dzięki nim, udział Mediacap w kapitale tej spółki zależnej wzrósł do 94,85%, a z jej zarządu odszedł jeden z założycieli - Krystian Botko. Biorąc pod uwagę znaczenie LTTM w strategii grupy,

skokowe zwiększenie naszego zaangażowania w jej kapitale oraz idąca za tym pełna integracja strategii spółki ze strategią Grupy jest jak najbardziej pożądane. Warunki, na których udało nam się dokonać wykupów, szczegółowo opisane w raportach bieżących z 20 maja br., dają nadzieję na istotną budowę wartości tych pakietów w przyszłości. Efektem transakcji jest też zmniejszenie zespołu zarządzającego pod wodzą Pawła Stano, co przełoży się na większą efektywność działania, przy niższych kosztach.

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

Choć od strony praktycznej pandemię traktujemy jako „nową normalność”, to nie należy zapominać, iż do czasu jej całkowitego ustania będziemy odczuwać szereg jej negatywnych efektów. Po pierwsze zmniejszona jest efektywność operacyjna naszych organizacji z racji utrudnionej pracy zespołowej w warunkach pracy zdalnej. Po drugie, okresowo nie możemy świadczyć niektórych kluczowych usług, m.in. badań face-to-face czy eventów – choć akurat nie dotyczy to bezpośrednio samego Q2 2021. Po trzecie przedłużająca się praca zdalna ma negatywny wpływ na dobrostan, motywację i nastrój pracowników oraz powoduje zwiększoną rotację i presję płacową. To utrudnia świadczenie usług i generuje dodatkowe koszty. Wszystkie wyżej wymienione efekty mają łączny istotny negatywny wpływ na wielkość sprzedaży oraz rentowność wszystkich trzech segmentów Mediacap.

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

##### **W dniach 6 maja 2021 r. oraz 20 maja 2021 r. nastąpiło nabycie 18,43% udziałów w spółce LTTM Sp. z o.o.**

MEDIACAP S.A. nabyła 712 udziałów w spółce zależnej LTTM sp. z o.o. stanowiących 18,43% udziałów w jej kapitale zakładowym zwiększając udział w kapitale zakładowym do 94,85%. Łączna cena sprzedaży 4 178 000 zł zostanie zapłacona w transzach:

- a) 502 260 została zapłacona 20 maja 2021
- b) 400 000 zostanie zapłacone do 28 grudnia 2021
- c) 2 385 740 zostanie zapłacone do 1 kwietnia 2022
- d) 890 000 zostanie zapłacone do 1 czerwca 2022

Własność udziałów przeszła z chwilą zawarcia umów sprzedaży udziałów.

##### **W dniu 10 marca 2021 r. nastąpiło nabycie 25% udziałów w spółce Freundschaft Sp. z o.o. (d. Scholz&Friends Warszawa Sp. z o.o.)**

Grupa Freundschaft Sp. o.o. (d. The Digitalis sp. z o.o.) nabyła od Scholz & Friends Group GmbH 25 udziałów w kapitale zakładowym spółki Freundschaft Sp. z o.o., stanowiących 25% kapitału zakładowego Freundschaft Sp. z o.o. Łączna cena za 25 udziałów wynosi 270 000 EUR. Przejście własności udziałów nastąpiło w dniu 12 marca 2021 r. Nabywca po transakcji posiada 100% udziałów Fredunschaft Sp. z o.o.

**W dniu 17 marca 2021 r. pomiędzy Emitentem oraz jego spółkami zależnymi Freundschaft Commerce sp. z o.o. (d. Boost sp. z o.o.) oraz Grupa Freundschaft Sp. o.o. (d. The Digitalis sp. z o.o.) został zawarty list intencyjny regulujący zamiar połączenia spółek Freundschaft Commerce Sp. z o.o. i Grupa Freundschaft Sp. z o.o.**

Połączenie nie ma wpływu na działalność operacyjną spółek, która w obu wypadkach będzie kontynuowana bez zmian - jest natomiast elementem uproszczenia formalnej struktury grupy kapitałowej.

Połączenie nastąpiło z dniem 31.08.2021 r., tj. z dniem wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców i zostało dokonane na podstawie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych przez przeniesienie całego majątku Freundschaft Commerce na Grupa Freundschaft. Na skutek połączenia spółka Freundschaft Commerce została rozwiązana, a Grupa Freundschaft wstąpiła z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Freundschaft Commerce. Ze względu na fakt, że Grupa Freundschaft była jedynym wspólnikiem Freundschaft Commerce oraz posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Freundschaft Commerce, połączenie nastąpiło w trybie uproszczonym, na podstawie przepisów art. 516 k.s.h. Zgodnie z art. 515 §1 k.s.h. połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Grupa Freundschaft oraz bez objęcia jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym Grupa Freundschaft przez wspólników Freundschaft Commerce.

**W dniu 30 czerwca 2021 r. LTTM Sp. z o.o. zbyło 180 udziałów w TalentMedia Balcans Sp. z o.o., które stanowią 90% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki. LTTM Sp. z o.o. nie posiada aktualnie udziałów w TalentMedia Balcans Sp. z o.o.**

29. [Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników](#)

Prognoza wyników za rok 2021 nie była publikowana.

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

Na dzień 30 czerwca 2021 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 MEDIACAP SA.

31. [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 raportowanym okresie 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.

32. [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 raportowanym okresie nie wystąpiły czynniki, które mają wpływ na ocenę możliwości realizacji zobowiązań.

### 33. 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 osiągane obecnie i w przyszłości wyniki zostały opisane w części dotyczącej zarządzania ryzykiem (czynniki związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność).

**Ryzyka związane z Covid-19.** O ile sam Q2 2021 był stosunkowo mało naznaczony efektem pandemii to dopóki kryzys związany z Covid-19 nie zostanie ostatecznie zażegnany, to sytuacja będzie wpływać na dostępność personelu, możliwość wykonywania usług oraz sytuację klientów spółek Grupy MEDIACAP. Obecnie Zarząd identyfikuje następujące nawracające ryzyka dotyczące prowadzonej działalności bezpośrednio związane z Covid-19:

Przychody: W segmencie Freundschaft negatywny wpływ na wysokość przychodów będzie miał w dalszym ciągu fakt, iż działalność wykonywana pod marką handlową Emlab, w związku z ograniczeniami nałożonymi przez państwo, została dotknięta w bezpośredni sposób uniemożliwiając świadczenie usług w zakresie wykonywania klasycznych eventów. Zostały podjęte działania zmierzające do stworzenia usług i produktów, które będą odpowiadać obecnej sytuacji rynkowej i co za tym idzie odpowiadać na potrzeby klientów.

W segmencie IQS utrzyma się negatywna presja na przychody w związku z brakiem możliwości wykonywania badań, które wymagają fizycznej obecności w przestrzeni publicznej (np. sklepy) czy też wielu osób w jednej sali (badania fokusowe) oraz małej przydatności badań rynkowych w okresie gwałtownych, często nietrwałych zmian społecznych. Pandemia obniża też popyt na badania gotowe (syndykatowe), których klienci nie kupują w czasach kryzysu.

W kontekście wszystkich segmentów należy podkreślić, że wydatki na reklamę są wrażliwe na ogólną koniunkturę gospodarczą i wobec tego w przypadku negatywnej dynamiki gospodarczej wywołanej przez Covid-19 należy spodziewać się spadku rynku reklamy, a co za tym idzie spadku przychodów Mediacap. Należy jednak zauważyć, iż obecne prognozy gospodarcze dla ogółu PKB i rynku reklamowego wskazują na duże wzrosty w obu wypadkach, pomimo restrykcji związanych z Covid 19 – trudno jednak prognozować co się wydarzy w tym zakresie w przypadku tzw. czwartej Fali.

Kapitał ludzki: Ciągłość pracy spółek Grupy MEDIACAP zależy przede wszystkim od dostępności pracowników, ich stanu zdrowia, w tym dobrostanu psychicznego. Na chwilę obecną działalność spółek opiera się w znacznym stopniu na pracy zdalnej pracowników i świadczenie usług występuje w sposób ciągły. Już teraz odczuwamy negatywne skutki takiego modelu pracy dla motywacji i dobrostanu pracowników co przekłada się na niższą efektywność, większą rotację oraz oczekiwania podwyżek. Czynniki te identyfikujemy jako kluczowe obszary ryzyka związane z pandemią.

Niewiadomą pozostaje termin, do którego będziemy w taki sposób pracować oraz model, do którego przejdziemy w późniejszej fazie.

Zarząd na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się Covid-19 i wpływ epidemii na działalność spółek w Grupie. Podjęty został szereg działań mających na celu zarówno utrzymanie przychodów, jak i ograniczenie kosztów stałych.

**Ryzyko zmian w prawodawstwie lub polityce Google.** Zmiany takie mogą mieć ujemny wpływ na poziom przychodów i/lub marż ze sprzedaży usług oferowanych przez niektóre spółki z grupy.

Pozostałe ryzyka zostały opisane w rozdziale VIII bieżącego raportu.

V

---

PÓŁROCZNE SKRÓCONE  
SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE MEDIACAP SA

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2021	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2020	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2021	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2020
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>2 516</b>	<b>2 190</b>	<b>4 641</b>	<b>5 134</b>
Przychody netto ze sprzedaży usług i produktów	2 516	2 190	4 641	5 134
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>2 453</b>	<b>2 339</b>	<b>4 489</b>	<b>5 797</b>
Amortyzacja	108	198	235	405
Zużycie materiałów i energii	29	153	112	256
Usługi obce	1 256	1 516	2 473	4 053
Podatki i opłaty	8	9	9	33
Wynagrodzenia	924	391	1 460	893
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	107	49	164	114
Pozostałe koszty rodzajowe	22	22	36	43
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>63</b>	<b>(149)</b>	<b>152</b>	<b>(663)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	547	92	547	128
Pozostałe koszty operacyjne	(165)	-	32	5
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>775</b>	<b>(57)</b>	<b>667</b>	<b>(540)</b>
Przychody finansowe	300	1 305	1 635	1 308
Koszty finansowe	84	84	255	246
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>991</b>	<b>1 165</b>	<b>2 047</b>	<b>522</b>
Podatek dochodowy	(120)	(92)	(113)	(85)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 111	1 257	2 160	607
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto ogółem</b>	<b>1 111</b>	<b>1 257</b>	<b>2 160</b>	<b>607</b>
Zysk (strata) za okres sprawozdawczy	1 111	1 257	2 160	607
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 819 539	18 480 933	18 819 539	18 480 933
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 819 539	18 480 933	18 819 539	18 480 933
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN)				
- podstawowy	0,06	0,07	0,11	0,03
- rozwodniony	0,06	0,07	0,11	0,03

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2021	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2020	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2021	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2020
Wynik netto	1 111	1 257	2 160	607
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
Całkowite dochody netto	1 111	1 257	2 160	607



## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30.06.2021	31.03.2021	30.06.2020	31.12.2020
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>37 549</b>	<b>34 066</b>	<b>35 361</b>	<b>34 600</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 229	1 429	1 599	1 533
Wartości niematerialne	41	48	95	56
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	33 986	30 264	31 201	30 612
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 615	1 574	1 496	1 574
Pozostałe aktywa trwałe	678	751	970	825
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>6 446</b>	<b>5 888</b>	<b>6 636</b>	<b>6 219</b>
Zapasy	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	4 095	2 869	3 193	3 847
Należności z tytułu dostaw i usług	3 933	2 702	2 998	3 676
Należności z tytułu podatku dochodowego	37	24	25	24
Pozostałe należności	125	143	170	147
Pozostałe aktywa finansowe	1 968	2 543	2 523	1 948
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	23	434	28
Pozostałe aktywa obrotowe	381	453	486	396
<b>III. AKTYWA TRWAŁE ZAKWALIFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>43 995</b>	<b>39 954</b>	<b>41 997</b>	<b>40 820</b>

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2021	31.03.2021	30.06.2020	31.12.2020
<b>I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>	<b>23 114</b>	<b>21 885</b>	<b>19 986</b>	<b>20 718</b>
Kapitał zakładowy	941	941	941	941
Kapitał zapasowy	8 528	7 491	7 491	7 491
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 898	10 898	15 643	10 898
Akcje własne	-	-	-	-
Kapitał rezerwowy	588	607	137	489
Zyski zatrzymane	2 159	1 948	(4 226)	900
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	900	(4 833)	(88)
- zysk netto	2 159	1 049	607	987
<b>II. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>6 971</b>	<b>8 525</b>	<b>10 652</b>	<b>9 264</b>
1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	6 157	7 602	9 377	8 184
Kredyty i pożyczki	1 896	2 558	3 363	2 721
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 119	4 830	5 853	5 249
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	142	214	161	214
2. Rozliczenia międzyokresowe	814	923	1 275	1 080
<b>III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>13 911</b>	<b>9 544</b>	<b>11 359</b>	<b>10 837</b>
1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	13 473	9 106	10 968	10 447
Kredyty i pożyczki	4 105	4 023	2 004	3 997
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 503	3 024	6 005	3 551
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	890	759	1 989	1 759
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Zobowiązania pozostałe	4 045	391	217	387

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	28	28	14	28
Pozostałe rezerwy	902	881	739	725
2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	438	438	391	391
<b>IV. ZOBOWIĄZANIA BEZPOŚREDNIO ZWIĄZANE Z AKTYWAMI KLASYFIKOWANYMI JAKO PRZENACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	-	-	-	-
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>43 995</b>	<b>39 954</b>	<b>41 997</b>	<b>40 820</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020
Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 047</b>	<b>607</b>
Korekty razem	(2 330)	(2 751)
Amortyzacja	234	405
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1 435)	(944)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	23	(113)
Zmiana stanu rezerw	177	232
Zmiana stanu zapasów	-	-
Zmiana stanu należności	(248)	2 938
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem pożyczek i kredytów	(716)	(5 084)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(57)	(249)
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(13)	-
Inne korekty	(297)	64
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(284)</b>	<b>(2 144)</b>
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	2 511	2 081
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3	-
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz w wartości niematerialne i prawne	-	-
Z aktywów finansowych, w tym:	1 530	1 133
W jednostkach powiązanych	1 335	-
W pozostałych jednostkach	195	1 133
Zbycie aktywów finansowych	-	-
Dywidendy i udziały w zyskach	-	1 100
Spłata udzielonych pożyczek krótkoterminowych	195	33
Odsetki	-	-
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
Inne wpływy inwestycyjne	979	948
Wydatki	(596)	(1 744)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(50)	(17)
Inwestycje w nieruchomości oraz w wartości niematerialne i prawne	-	-
Na aktywa finansowe, w tym:	(547)	(1 515)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(547)	(1 515)
Udzielone pożyczki	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	(212)

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 914</b>	<b>337</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	617	3 177
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	617	3 177
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-
Wydatki	(2 274)	(1 733)
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(825)	(281)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(200)	(250)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(8)	(6)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(971)	(885)
Odsetki zapłacone	(270)	(312)
Inne wydatki finansowe	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 656)</b>	<b>1 444</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(26)</b>	<b>(363)</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(26)	(363)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>28</b>	<b>797</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2</b>	<b>434</b>

## 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	Niepodzielony zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto
<b>Stan na początek okresu 01.01.2021</b>	<b>20 718</b>	<b>941</b>	<b>7 491</b>	<b>10 898</b>	-	<b>489</b>	<b>900</b>	<b>(88)</b>	-
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	20 718	941	7 491	10 898	-	489	900	(88)	-
Całkowite dochody netto	2 159	-	-	-	-	-	2 159	-	2 159
- wynik netto za okres	2 159	-	-	-	-	-	2 159	-	2 159
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	235	-	1 036	-	-	235	-	88	-
- podział zysku / pokrycie straty	-	-	900	-	-	-	-	88	-
- podniesienie kapitału	235	-	137	-	-	235	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	137	900	-	-
- podział zysku / pokrycie straty	-	-	-	-	-	137	900	-	-
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu 30.06.2021</b>	<b>23 114</b>	<b>941</b>	<b>8 527</b>	<b>10 898</b>	-	<b>588</b>	<b>2 159</b>	-	<b>2 159</b>

	Kapitał własny razem	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
<b>Stan na początek okresu 01.01.2020</b>	<b>18 537</b>	<b>921</b>	<b>7 491</b>	<b>14 822</b>	-	<b>137</b>	<b>(4 833)</b>	<b>(88)</b>	-
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	18 537	921	7 491	14 822	-	137	(4 833)	(88)	-
Całkowite dochody netto	607	-	-	-	-	-	607	-	607
- wynik netto za okres	607	-	-	-	-	-	607	-	607
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	841	20	-	821	-	-	-	-	-
- podział zysku / pokrycie straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- podniesienie kapitału	841	20	-	821	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- podział zysku / pokrycie straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu 30.06.2020</b>	<b>19 986</b>	<b>941</b>	<b>7 491</b>	<b>15 643</b>	-	<b>137</b>	<b>(4 226)</b>	<b>(88)</b>	<b>607</b>

	Kapitał własny razem	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
<b>Stan na początek okresu 01.01.2020</b>	<b>18 537</b>	<b>921</b>	<b>7 491</b>	<b>14 822</b>	-	<b>137</b>	<b>(4 833)</b>	<b>(88)</b>	-
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	18 537	921	7 491	14 822	-	137	(4 833)	(88)	-
Całkowite dochody netto	987	-	-	-	-	-	987	-	987
- wynik netto za okres	987	-	-	-	-	-	987	-	987
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	1 194	20	-	821	-	353	-	-	-
- podział zysku / pokrycie straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie kapitału	1 194	20	-	821	-	353	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	4 745	-	-	(4 745)	-	-
- podział zysku / pokrycie straty	-	-	-	4 745	-	-	(4 745)	-	-
- podział zysku - wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu 31.12.2020</b>	<b>20 718</b>	<b>941</b>	<b>7 491</b>	<b>10 898</b>	-	<b>489</b>	<b>900</b>	<b>(88)</b>	<b>987</b>

# VI

---

INFORMACJA  
DODATKOWA DO  
PÓŁROCZNEGO  
SKRÓCONEGO  
SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
SPORZĄDZONEGO NA  
DZIEŃ 30 CZERWCA 2021

## 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 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 oraz zawiera dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 oraz na dzień 31 grudnia 2020. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2020.

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2021 podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych na dzień 30 czerwca 2020 oraz na dzień 31 grudnia 2020.

Sprawozdanie finansowe MEDIACAP SA za pierwsze półrocze 2021 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. W opinii Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez MEDIACAP SA.

Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2021 winno być czytane razem ze sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020, zatwierdzonym przez Zarząd Spółki dnia 31 marca 2021.

Niniejsze skrócone półroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 30 września 2021.

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 w szczególności 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 41 tys. zł, rozliczone na zwiększenie wyniku finansowego oraz zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o wartość 72 tys. zł, rozliczone na zwiększenie wyniku finansowego.



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

	01.01.2021	Zmiany			30.06.2021
		Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	
Odpisów aktualizujących:	148	197	213	-	132
- należności	125	197	213	-	109
- RMK	23	-	-	-	23
Rezerw z tytułu:	725	288	58	53	902
- przyszłych kosztów	33	-	-	33	-
- kosztów projektów	692	288	58	20	902
Rezerwy z tytułu:	28	-	-	-	28
- kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych	28	-	-	-	28
<b>Razem</b>	<b>901</b>	<b>485</b>	<b>271</b>	<b>53</b>	<b>1 062</b>

Aktualizacja i tworzenie pozostałych rezerw na zobowiązania 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 raportowanym okresie nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, kapitał i wynik finansowy, poza ograniczeniami wynikającymi z Covid-19 oraz umorzeniu części otrzymanej subwencji od PFR (kwota umorzenia 545 tys. PLN). Zarząd nie jest w stanie określić skali wynikającej z pandemii Covid-19 w I kwartale, w którym ze względu na ograniczenia prawne Spółka nie mogła świadczyć usług eventowych. Aktualizacja wyceny aktywów wynikająca z pandemii została uwzględniona w sprawozdaniu finansowym za 2019 oraz 2020.

### 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, wartościach niematerialnych oraz długoterminowych aktywach finansowych

W okresie 6 m-cy zakończonym 30 czerwca 2021 Spółka:

- poniosła nakłady inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 50 tys. PLN,
- sprzedała środki trwałe za cenę 3 tys. PLN.

## 6. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W raportowanym okresie w Spółce nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

## 7. Korekty błędów poprzednich okresów

Skrócone półroczne 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 Grupy. Odpisy związane z sytuacją wywołaną przez Covid-19 zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za 2019 oraz 2020. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd nie widzi podstaw do dokonywania dodatkowych odpisów.

## 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. Niższe przychody i wyniki w 2020 oraz odpisy dokonane w 2019 roku spowodowały niedotrzymanie kowenantów bankowych. Po rozmowach z obsługującymi nas bankami, Zarząd nie przewiduje jednak wypowiedzeń umów kredytowych.

## 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 wykonaniu Umowy Inwestycyjnej, dotyczącej inwestycji w Gameset, w dniu 20 grudnia 2018 r. Spółka Dominująca podjęła uchwałę w sprawie emisji 29 obligacji imiennych serii B o wartości nominalnej 50.000 zł każda o łącznej wartości 1,45 mln zł, oprocentowanych według stopy procentowej równej 6% w skali roku. Stan zobowiązań MEDIACAP na 30 czerwca 2021 z tytułu obligacji wynosi 550 tys. zł.

### 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

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu a które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

### 16. 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.

Aktywa warunkowe	30.06.2021	31.12.2020
- gwarancja- zabezpieczenie umowy najmu	939	905
- otrzymane gwarancje BGK	849	639
<b>SUMA</b>	<b>1 788</b>	<b>1 544</b>

Zobowiązania warunkowe	30.06.2021	31.12.2020
- weksel do umów leasingu	42	158
- weksel do umowy faktoringu	905	734
- weksel do otrzymanych gwarancji bankowych	939	905
- weksle oraz poręczenia do umów kredytowych	6 098	6 212
<b>SUMA</b>	<b>7 984</b>	<b>8 009</b>

### 17. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Spółką a spółkami zależnymi i członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami rodzin w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 zaprezentowano poniżej.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021		30.06.2021		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020		31.12.2020	
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
<b>Kluczowy personel kierowniczy:</b>								
Mediafinancial	3	-	3	-	2	-	2	-
MakeValue.pl Jacek Welc	-	4	-	-	-	5	-	-
IAA POLSKA								
Międzynarodowe Stowarzyszenie Reklamy	11	21	-	-	29	6	3	-
Polska Rada Biznesu	-	13	-	-	-	21	-	-
Fundacja „Global Dignity Poland”	1	-	1	-	1	-	-	-
Stowarzyszenie Komunikacji Marketingowej SAR	-	3	-	1	-	3	-	1
<b>Razem</b>	<b>14</b>	<b>40</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>31</b>	<b>35</b>	<b>6</b>	<b>1</b>
<b>Transakcje z innymi jedn. powiązanymi:</b>								
Grupa Freundschaft Sp. z o.o.	1 689	14	150	-	1 438	153	98	513*
Plastream Sp. z o.o.	-	-	-	-	29	35	-	-
Freundschaft Sp. z o.o.	358	11	148	1	374	34	126	-
IQS Sp. z o.o.**	1 269	86	757	1 773	885	101	302	1 765
Freundschaft Commerce Sp. z o.o.	53	107	11	111	237	376	18	-
LTTM Sp. z o.o.***	440	134	569	630	408	55	339	750
TalentMedia Balcans Sp. z o.o.	2	-	-	-	6	-	15	-
LifeTube Sp. z o.o.	147	-	64	-	97	-	25	-
MellonMedia Sp. z o.o.	6	-	22	-	26	-	-	-
Quant Sp. z o.o.	-	-	-	-	29	35	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 963</b>	<b>352</b>	<b>1 721</b>	<b>2 514</b>	<b>3 511</b>	<b>754</b>	<b>924</b>	<b>3 028</b>

\* W zobowiązaniach wobec Grupa Freundschaft Sp. z o.o. oprócz zobowiązań z tytułu dostaw i usług zaprezentowane zostały także zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (w 2020 kwota tych zobowiązań wyniosła 500 000 PLN, a w Q1 2021 zobowiązanie zostało spłacone)

\*\* W zobowiązaniach wobec IQS Sp. z o.o. oprócz zobowiązań z tytułu dostaw i usług zaprezentowane zostały także zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (w 2020 kwota tych zobowiązań wyniosła 1 731 049,32 PLN, a w Q2 2021 1 768 042,75 PLN.)

\*\*\* W 2020 roku przedstawiono dane łącznie z Gameset sp. z o.o. oraz Gamellon Sp. z o.o. (spółki połączone w 2020). Oprócz zobowiązań MEDIACAP z tytułu dostaw i usług zaprezentowane zostały także zobowiązania z tytułu obligacji - w 2020 roku kwota tych zobowiązań wyniosła 750 000 PLN, w Q2 2021 550 000 PLN)

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających, kluczowego personelu kierowniczego oraz organów nadzorujących	30.06.2021	30.06.2020
1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	111	90
a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	111	90
b) świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
c) płatność w formie akcji własnych	-	-
2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (wynagrodzenia i narzuty) oraz z tyt. umów o współpracę	32	46

Dodatkowo istnieje program motywacyjny opisany w pkt 24 w części dotyczącej sprawozdania skonsolidowanego.

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

W przypadku grupy kapitałowej, MEDIACAP SA odpowiedzialna jest za prowadzenie działalności holdingowej oraz realizowanie zadań pod marką EMLAB w ramach Grupy Freundschaft. Wszelkie działania zarządcze są raportowane w odpowiednich sekcjach dotyczących raportu skonsolidowanego.

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

Prognoza wyników za rok 2021 nie była publikowana.

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

Na dzień 30 czerwca 2021 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 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 raportowanym okresie 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 raportowanym okresie nie wystąpiły czynniki, które mają wpływ na ocenę możliwości realizacji zobowiązań.

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

Czynniki zostały opisane w pkt 33 informacji dodatkowej do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2021.

24. Zawarte przez 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

---

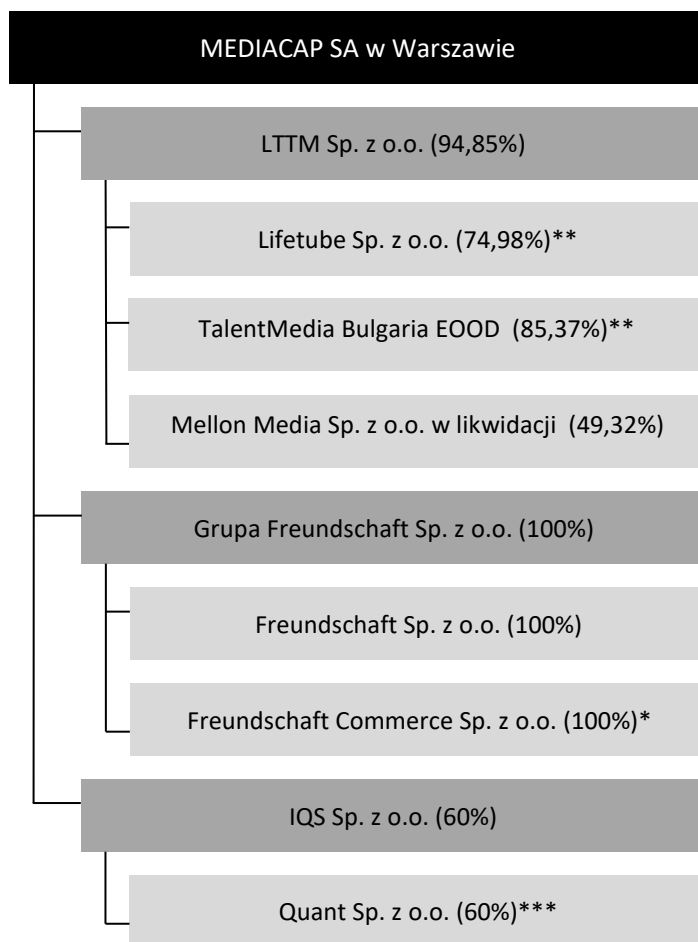
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
MEDIACAP SA  
W I PÓŁROCZU 2021 ROKU

## 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 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Kapitałowej MEDIACAP na dzień 30.06.2021 przedstawia poniższy schemat:



## ISTOTNE WYDARZENIA

W dniach 6 maja 2021 r. oraz 20 maja 2021 r. nastąpiło nabycie 18,43% udziałów w spółce LTTM Sp. z o.o. MEDIACAP S.A. nabyła 712 udziałów w spółce zależnej LTTM sp. z o.o. stanowiących 18,43% udziałów w jej kapitale zakładowym zwiększając udział w kapitale zakładowym do 94,85%. Łączna cena sprzedaży 4 178 000 zł zostanie zapłacona w transzach:

- a) 502 260 została zapłacona 20 maja 2021
- b) 400 000 zostanie zapłacone do 28 grudnia 2021
- c) 2 385 740 zostanie zapłacone do 1 kwietnia 2022
- d) 890 000 zostanie zapłacone do 1 czerwca 2022

Własność udziałów przeszła z chwilą zawarcia umów sprzedaży udziałów.



W dniu 10 marca 2021 r. Grupa Freundschaft Sp. o.o. (d. The Digitalis sp. z o.o.) nabyła od Scholz & Friends Group GmbH 25 udziałów w kapitale zakładowym spółki Freundschaft Sp. z o.o., stanowiących 25% kapitału zakładowego Freundschaft Sp. z o.o. Łączna cena za 25 udziałów wynosi 270 000 EUR. Przejście własności udziałów nastąpiło w dniu 12 marca 2021 r. Nabywca po transakcji posiada 100% udziałów Freundschaft Sp. z o.o.

W dniu 17 marca 2021 r. pomiędzy Emitentem oraz jego spółkami zależnymi Freundschaft Commerce Sp. z o.o. (d. Boost Sp. z o.o.) oraz Grupa Freundschaft Sp. o.o. (d. The Digitalis Sp. z o.o.) został zawarty list intencyjny regulujący zamiar połączenia spółek Freundschaft Commerce Sp. z o.o. i Grupa Freundschaft Sp. z o.o.

Połączenie nie ma wpływu na działalność operacyjną spółek, która w obu wypadkach będzie kontynuowana bez zmian - jest natomiast elementem uproszczenia formalnej struktury grupy kapitałowej.

Połączenie nastąpiło z dniem 31.08.2021 r., tj. z dniem wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców i zostało dokonane na podstawie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych przez przeniesienie całego majątku Freundschaft Commerce na Grupa Freundschaft. Na skutek połączenia spółka Freundschaft Commerce została rozwiązana, a Grupa Freundschaft wstąpiła z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Freundschaft Commerce. Ze względu na fakt, że Grupa Freundschaft była jedynym wspólnikiem Freundschaft Commerce oraz posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Freundschaft Commerce, połączenie nastąpiło w trybie uproszczonym, na podstawie przepisów art. 516 k.s.h. Zgodnie z art. 515 §1 k.s.h. połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Grupa Freundschaft oraz bez objęcia jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym Grupa Freundschaft przez wspólników Freundschaft Commerce.

## ANALIZA FINANSOWA

### Wyniki finansowe jednostkowe i skonsolidowane w tys. PLN

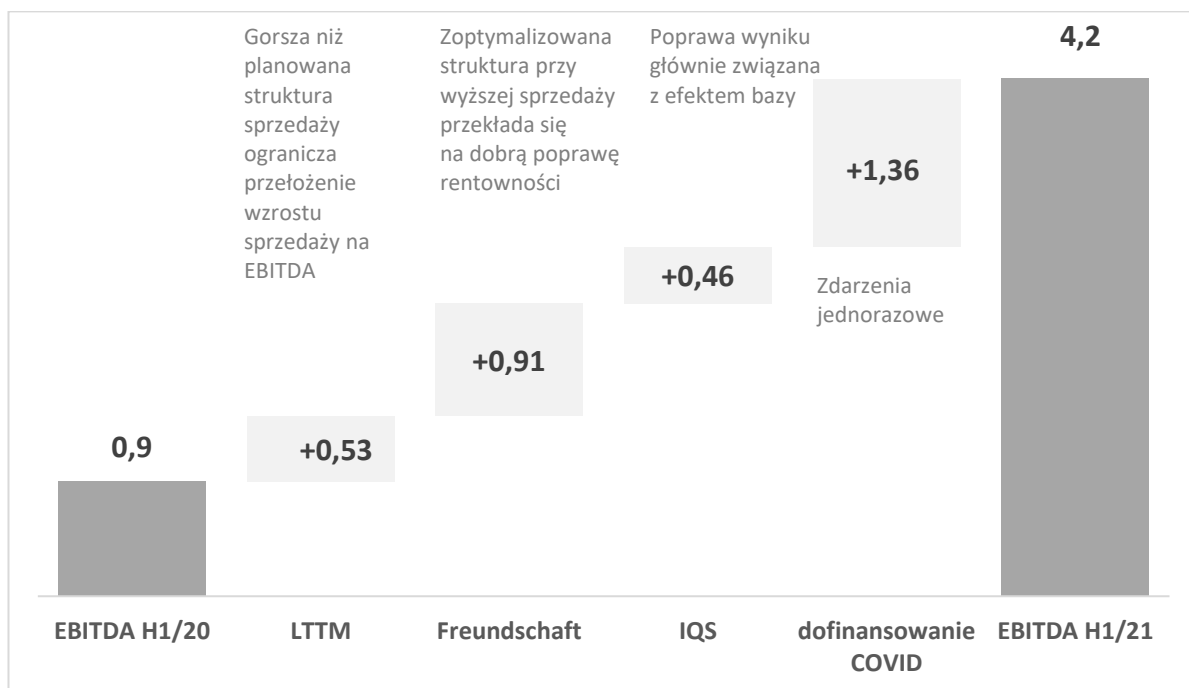
	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	H1 2021	H1 2020	H1 2021	H1 2020
Przychody ze sprzedaży	4 641	5 134	65 729	50 824
EBITDA	902	(135)	4 204	935
Wynik na sprzedaży	152	(663)	567	(2 159)
Wynik na działalności operacyjnej	667	(540)	2 123	(1 574)
Wynik finansowy brutto	2 047	522	1 672	(1 093)
Wynik finansowy netto	2 160	607	1 561	(2 445)

Jednostkowe przychody ze sprzedaży w raportowanym okresie 2021 wyniosły 4 641 tys. PLN i są o 10% niższe niż w porównywalnym okresie 2020. Spadek przychodów w porównywanych okresach rok do roku jest wynikiem trwającej pandemii Covid-19 i niemożności (całkowitej lub częściowej) świadczenia usług eventowych oraz zmniejszenia się liczby klientów korzystających z tej formy promocji. W pierwszym półroczu 2020 roku spółka Mediacap S.A. spadki sprzedaży zaczęła odnotowywać w marcu (tj. na koniec pierwszego kwartału). Pomimo spadku sprzedaży, w wyniku działań dążących do zmniejszenia kosztów działalności operacyjnej (w największym stopniu kosztów usług obcych, amortyzacji oraz zużycia

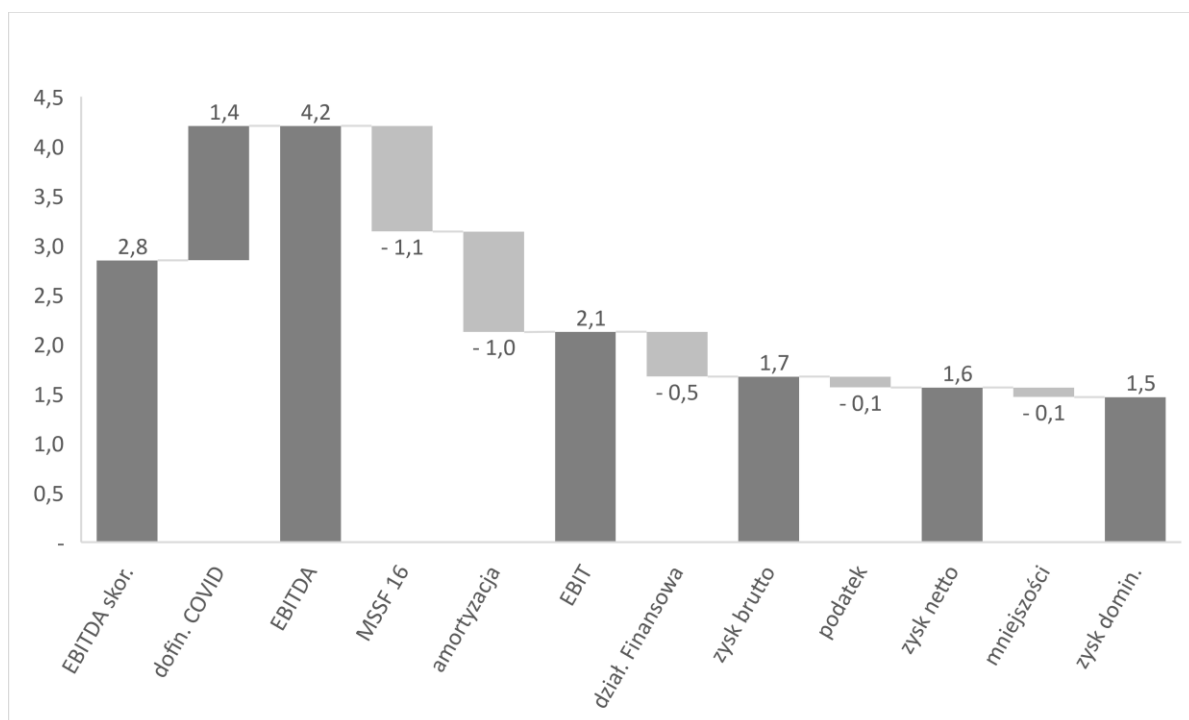
materiałów i energii) spółka Mediacap S.A. osiągnęła w H1 2021 zysk ze sprzedaży w wysokości 152 tys. PLN, podczas gdy w analogicznym okresie 2020 roku odnotowano stratę ze sprzedaży na wynoszącą 663 tys. PLN (dynamika 123% rok do roku). Znaczej poprawie uległ wynik brutto – w pierwszym półroczu 2021 roku wyniósł on 2 047 tys. PLN, podczas gdy w H1 2020 odnotowano zysk brutto w wysokości 522 tys. PLN. Tak wysoka, pozytywna dynamika wyniku brutto H1 2021 vs H1 2020 (292%), jest wynikiem wspomnianego wcześniej zmniejszenia kosztów działalności operacyjnej oraz faktu, że dywidendy od spółek zależnych były o 535 tys. PLN wyższe niż w analogicznym okresie roku i tego, że w H1 2021 rozpoznano przychód z tytułu umorzenia subwencji z Polskiego Funduszu Rozwoju w wysokości 545 tys. PLN.

Skonsolidowane przychody (z działalności kontynuowanej) ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MEDIACAP SA na koniec pierwszego półrocza 2021 wyniosły 65 729 tys. PLN i są o 29% wyższe niż w analogicznym okresie 2020. Jest to wynikiem znacznego zwiększenia przychodów rok do roku we wszystkich Segmentach Grupy Kapitałowej MEDIACAP SA ze względu na polepszającą się sytuację rynkową w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie należy mieć na uwadze, że w 2020 roku II kwartał był najtrudniejszym okresem roku ze względu na pandemię. Największy wzrost przychodów rok do roku odnotował Segment LTTM, który zajmuje się działalnością influencer marketing (+49%, a like for like +39%). Na zwiększenie przychodów w tym segmencie wpłynęła lepsza sytuacja rynkowa oraz połączenie LTTM Sp. z o.o. z Gameset Sp. z o.o. dnia 30.12.2020 roku (spółka Gameset objęta konsolidacją od Q1 2021). Pozytywną dynamikę wzrostu przychodów rok do roku odnotowano także w Segmencie FRFT (+11%) oraz w Segmencie IQS (+13%). Zrealizowane wyniki na poziomie wyniku na działalności operacyjnej oraz wyniku brutto są o odpowiednio 235% i 253% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wpływ na lepsze wyniki Grupy miał wzrost obrotów oraz działania podjęte w 2020 roku, zmierzające do zmniejszenia kosztów działalności operacyjnej oraz rozpoznany przychód z tytułu dofinansowań do walki ze skutkami Covid-19 w wysokości 1,36 mln PLN (w tym umorzenie części subwencji z Polskiego Funduszu Rozwoju w wysokości 1 188 tys. PLN). Wynik brutto za H1 2021 bez ujęcia wpływu dofinansowań wynosi 312 tys. PLN i jest o 129% wyższy od wyniku brutto za pierwsze półrocze roku 2020. Wynik netto w H1 2021 roku wyniósł 1 561 tys. PLN, i był on znacznie lepszy od wyniku netto osiągniętego w H1 2020 (-2 445 tys. PLN). Wpływ na lepszy wynik netto Grupy Mediacap ma rozpoznana w pierwszym półroczu 2020 roku strata z działalności zaniechanej (Plastream Sp. z o.o. oraz Mellon Media Sp. z o.o), która wyniosła -1 451 tys. PLN, podczas gdy strata z działalności zaniechanej w H1 2021 wynosi -3k PLN oraz dofinansowanie do walki ze skutkami Covid-19, o czym mowa powyżej.

**EBITDA H1 2020 do EBITDA H1 2021 (w mln PLN)**



**EBITDA H1 2021 do Zysku Netto H1 2021 (w mln PLN)**



## a) analiza wskaźników

## Wybrane jednostkowe i skonsolidowane wskaźniki rentowności MEDIACAP za H1 2021 i wskaźniki porównywalne za H1 2020

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	H1 2021	H1 2020	H1 2021	H1 2020
Wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS)	46,54%	11,82%	2,37%	(4,81)%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	9,86%	3,15%	6,86%	(12,61)%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	5,09%	1,40%	2,13%	(3,29)%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	14,37%	(10,52)%	3,23%	(3,10)%
Wskaźnik rentowności EBITDA	19,44%	(2,63)%	6,40%	1,84%
Wskaźnik rentowności netto	46,54%	11,82%	2,37%	(4,81)%

Dla danych jednostkowych wskaźniki rentowności operacyjnej oraz EBITDA uległy polepszeniu w wyniku obniżenia kosztów operacyjnych w stosunku do 2020 roku. Polepszeniu uległy także pozostałe wskaźniki, oparte na wyniku netto, który wzrósł o 1,55 mln PLN (głównie w wyniku otrzymanych w pierwszym półroczu 2021 roku przez spółkę Mediacap S.A. dywidend ze spółek zależnych oraz rozpoznaniu przychodu z tytułu umorzenia subwencji PFR).

W ujęciu skonsolidowanym obserwujemy wzrosty wszystkich wskaźników, czego główną przyczyną jest znaczący wzrost zysku netto w stosunku do roku poprzedniego. Duży wpływ na wzrost wyników ma zmniejszenie kosztów działalności operacyjnej, niższa strata na działalności zaniechanej (w H1 2020 strata z działalności zaniechanej wyniosła -3 tys. PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego strata ta wyniosła -1 451 tys. PLN) oraz rozpoznanie przychodu z umorzenia części otrzymanej subwencji PFR w H1 2021 w wysokości 1 188 tys. PLN.

## Wybrane jednostkowe i skonsolidowane wskaźniki kondycji finansowej MEDIACAP za H1 2021 i wskaźniki porównywalne za H1 2020.

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	H1 2021	H1 2020	H1 2021	H1 2020
Wskaźnik ogólnej płynności	0,46	0,58	0,88	0,97
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,47	0,52	0,70	0,72
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,90	1,10	2,32	2,62
Wskaźnik relacji długu do EBITDA	6,65	(39,76)	0,64	15,59

Po pierwszym półroczu 2021 roku w ujęciu jednostkowym odnotowano pogorszenie wskaźnika ogólnej płynności w stosunku do porównywanego okresu roku poprzedniego. Jest to głównie rezultat wyższych niż w H1 2020 zobowiązań krótkoterminowych. Wzrost wynika głównie z powstałych zobowiązań z tyt. wykupu udziałów w LTTM Sp. z o.o. Polepszeniu uległ wskaźnik relacji długu do EBITDA oraz wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – jest to rezultat wyższego wyniku niż ten osiągnięty w pierwszym półroczu 2020 roku. Wskaźnik ogólnego zadłużenia pozostał na podobnym poziomie.

W ujęciu skonsolidowanym w pierwszym półroczu 2021 roku na podobnym poziomie w stosunku do poziomu z H1 2020 pozostał wskaźnik ogólnego zadłużenia, natomiast negatywne zmiany zaobserwowano na wskaźniku ogólnej płynności. Znacznemu polepszeniu uległ wskaźnik relacji długu do EBITDA oraz wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – jest to rezultat niższych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz wyższego wyniku EBITDA (w dużej mierze dzięki przychodom z umorzenia części subwencji PFR).

#### b) Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Poniższa analiza jest na podstawie danych zaprezentowanych w niniejszym raporcie.

Suma bilansowa spółki Mediacap S.A. na koniec pierwszego półrocza 2021 roku wyniosła 43 995 tys. PLN, co oznacza wzrost o 7,8% w stosunku do sumy bilansowej z końca 2020 roku. Dla danych skonsolidowanych natomiast suma bilansowa równa była 69 574 tys. PLN i spadła ona o 9,4%. W strukturze aktywów w sprawozdaniu jednostkowym nie odnotowano istotnych wzrostów (największy wzrost zaobserwować można na należnościach z tytułu podatku dochodowego, które wzrosły o 54,2%, tj. o 13 tys. PLN). Dla danych skonsolidowanych istotne wzrosty zaobserwowano w środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach (+10,2%) oraz pozostałych aktywach obrotowych (+16%). Największą pozycję aktywów w sprawozdaniu jednostkowym stanowią długoterminowe aktywa finansowe, które na koniec H1 2021 stanowią 77,2% aktywów, a na koniec grudnia 2020 roku stanowiły 75%. Wzrost wynika z wykupu udziałów mniejszościowych w LTTM Sp. z o.o. oraz w Freundschaft Sp. z o.o.. Dla danych skonsolidowanych natomiast największą pozycję aktywów stanowią należności krótkoterminowe (32,5%) oraz wartość firmy (31,4%). Największe spadki w H1 2021 w stosunku do końca 2020 roku w Grupie Kapitałowej MEDIACAP SA wystąpiły na pozycjach: należności krótkoterminowe (-24%) oraz pozostałe aktywa finansowe (-82,6%). Na koniec pierwszego półrocza 2021 roku spółka Mediacap S.A. dysponowała większym kapitałem własnym niż na koniec 2020 roku – jest to rezultat dodatniego wyniku netto oraz brakiem wypłaty dywidendy. Dane skonsolidowane natomiast wykazują 15% spadek kapitałów własnych, co spowodowane jest wykupem udziałów mniejszościowych spółek LTTM Sp. z o.o. oraz Freundschaft Sp. z o.o.. W strukturze pasywów w sprawozdaniu jednostkowym największą pozycją na koniec H1 2021 (pomijając kapitał własny) są zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe (30,6% w Q1 2021 oraz 25,60% na koniec 2020 roku). Dla danych skonsolidowanych stanowią one na koniec pierwszego półrocza 2021 51,7%, a na koniec 2020 46,7%. W odniesieniu do danych z dnia 31 grudnia 2020 roku największe spadki wystąpił na zobowiązaniach z tyt. dostaw i usług – zarówno dla danych jednostkowych (-49,4%), jak i skonsolidowanych (-44,0%).

#### c) Przepływy pieniężne

Jednostkowe i skonsolidowane przepływy pieniężne MEDIACAP za H1 2021 oraz dane porównywalne za H1 2020 w tys. PLN.

	Jednostkowe		Skonsolidowane	
	H1 2021	H1 2020	H1 2021	H1 2020
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(284)	(2 144)	4 439	315
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 914	337	(338)	(2 131)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 656)	1 444	(3 351)	3 088
Przepływy pieniężne netto razem	(26)	(363)	749	1 273

W ujęciu jednostkowym łączne przepływy pieniężne netto na koniec pierwszego półrocza 2021 wyniosły -26 tys. PLN, w porównaniu do -363 tys. PLN w analogicznym okresie roku 2020. Jednostkowe przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w H1 2021 wyniosły -284 tys. PLN i są o 1 860 tys. PLN wyższe niż w H1 2020 (-2 144 tys. PLN). Jest to głównie rezultat osiągniętego w H1 2021 dodatniego wyniku brutto (w pierwszym półroczu 2021 wynik brutto wyniósł 2 047 tys. PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego 607 tys. PLN). Istotna zmiana nastąpiła w przepływach z działalności inwestycyjnej, które w raportowanym okresie wyniosły 1 914 tys. PLN, podczas gdy na koniec pierwszego półrocza 2020 wyniosły 337 tys. PLN. Różnica ta jest wynikiem braku aktywności inwestycyjnej w H1 2020 oraz otrzymania wyższej dywidendy od spółek zależnych przez spółkę Mediacap S.A. (w pierwszym półroczu 2021 przepływy z tytułu otrzymanych dywidend wyniosły 1 335 tys. PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego 1 100 tys. PLN). Wynik na działalności finansowej jest o 3 100 tys. PLN gorszy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Jest to głównie rezultat wyższych spłat kredytów i pożyczek, wykupu dłużnych papierów wartościowych oraz wydatków z tyt. płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego (MSSF16) oraz niższych wpływów z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (w H1 2020 spółka Mediacap S.A. otrzymała wpłatę subwencji od PFR w wysokości 1,1 mln PLN).

W ujęciu skonsolidowanym łączne przepływy pieniężne netto na koniec pierwszego półrocza 2021 wyniosły 749 tys. PLN, podczas gdy rok wcześniej wyniosły one 1 273 tys. PLN. Wpływ na mniejsze łączne przepływy netto miał głównie spadek przepływów pieniężnych z działalności finansowej, które wyniosły -3 351 tys. PLN, podczas gdy rok wcześniej wyniosły 3 088 tys. PLN. Jest to niższych wpływów z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (otrzymane subwencje PFR w H1 2020) oraz wydatków na wykup udziałów niekontrolujących dokonanych w H1 2021 (wykupienie udziałów spółki Freundschaft Sp. z o.o. od Scholz&Friends GmbH oraz wykupienie kolejnych udziałów spółki LTTM Sp. z o.o.). Spadki w przepływach pieniężnych z działalności finansowej zostały częściowo zrekompensowane w dodatnich przepływach z działalności operacyjnej. Wyższe przepływy niż rok temu spowodowane są głównie wyższym wynikiem brutto oraz niższej zmianie stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów.

## PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY MEDIACAP

### Strategia Rozwoju

W ostatnich latach, Grupa skupiona była na transformacji z firmy konsultingowej działającej przede wszystkim offline w nowoczesny cyfrowy biznes z leaderską pozycją w najszybciej rosnących segmentach rynku marketingowego. Dzięki skutecznej realizacji tego planu udało nam się podwoić biznes w stosunku do roku 2017 oraz sprawić, że takie obszary jak influencer czy gaming marketing są dziś wiodącym źródłami przychodów i zysków. Pandemia spowolniła nasz wzrost, ale nie zmieniła kierunków strategicznych. W niektórych obszarach wyzwania związane z pandemią przyspieszyły procesy digitalizacji – w szczególności w zakresie eventów czy badań.

### Działania MEDIACAP SA w związku z sytuacją rynkową

W najbliższych latach skupieni będziemy na:

- optymalizacji rentowności istniejących biznesów, w szczególności LTTM
- zwiększeniu przychodów w obszarze gaming marketingu, który stanowi dodatkowy silnik wzrostu dla LTTM
- sprzedaży produktów i usług poza Polską samodzielnie lub poprzez przejęcia
- zwiększeniu udziału własnej własności intelektualnej w sprzedaży
- odbudowie biznesu badawczego do poziomu sprzed pandemii

# VIII

---

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

#### Ryzyko związane z akwizycjami

Nabywanie udziałów lub akcji innych podmiotów wiąże się z ryzykiem, iż rzeczywista sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwojowe tych podmiotów mogą się okazać istotnie gorsze, niż to wynikało z ich oceny dokonanej przed akwizycją. Istnieje ryzyko, iż okres czasu potrzebny do restrukturyzacji przejmowanego podmiotu i uzyskania synergii w związku z jego działalnością w ramach Grupy Kapitałowej może się okazać znacznie dłuższy, niż planowany, co może ograniczyć korzyści wynikające z akwizycji. Może się również okazać, iż ostateczne koszty, poniesione przez Grupę Kapitałową w związku z dokonywanymi akwizycjami, 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 postępowaniem technologicznym w zakresie przetwarzania danych, powstawaniem coraz to nowych kanałów dystrybucji informacji, co może spowodować, iż potrzebne będą nowe kompetencje, które obecni współpracownicy będą musieli nabyć. W związku z tym istnieje ryzyko, że współpracownicy nie



będą w stanie dostrzec potrzeby pozyskania nowych kompetencji (w porównaniu z konkurencją na rynku), oraz że nie będą w stanie nabyć nowych umiejętności i wykorzystać ich w optymalny sposób.

Sukces w branżach, w których działa Grupa jest uzależniony przede wszystkim od wiedzy, know-how, kreatywności, zaangażowania oraz kompetencji współpracowników. Im firma ma większy potencjał w zakresie zasobów ludzkich, tym silniejsza jest jej pozycja konkurencyjna na rynku. Utrata kluczowych współpracowników może skutkować pogorszeniem się kondycji finansowej, poprzez np. utratę znaczącego klienta związanego relacyjnie lub kompetencyjnie z danym współpracownikiem. Istnieje zatem ryzyko prowadzenia przez współpracowników Grupy działalności konkurencyjnej wobec działalności Grupy w sposób bezpośredni (poprzez prowadzenie konkurencyjnej firmy) bądź pośredni (poprzez świadczenie pracy lub usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych wobec Grupy Kapitałowej MEDIACAP).

W celu zminimalizowania ryzyka utraty kluczowych pracowników MEDIACAP stara się stworzyć atrakcyjne i stabilne warunki pracy oraz podpisuje z pracownikami umowy o zakazie konkurencji. Istnieje także ryzyko roszczeń ze strony współpracowników wynikających z przepisów regulujących zasady świadczenia pracy i usług. Ryzyko to nie jest znaczące, gdyż Grupa Kapitałowa MEDIACAP ze względu na specyfikę branż zatrudnia stosunkowo niewielu pracowników. Większość czynności jest realizowana na podstawie umów cywilnoprawnych przez zewnętrznych wykonawców. Nie można jednak wykluczyć, 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 narazić ją na koszty związane z odszkodowaniami płaconymi na rzecz odbiorców, a tym samym negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

### 1.4. Ryzyko kar umownych związanych z realizacją umów

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 1.7. Ryzyko związane z ograniczonym dostępem do finansowania działalności Grupy

Grupa prowadzi działalność w zakresie usług i w związku z tym posiada aktywa trwałe oraz aktywa obrotowe o stosunkowo nieznaczej 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 regularne sporządzanie 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 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. W tego powodu Grupa Kapitałowa często zmuszona jest do pokrywania kosztów dostawców usług w realizowanych projektach z własnych środków przed uzyskaniem wynagrodzenia od klientów. Opóźnienia w dokonywaniu płatności przez klientów mogą powodować stałą lub czasową niezdolność do terminowego realizowania zobowiązań finansowych na rzecz dostawców usług w innych projektach. Ryzyko to powoduje niebezpieczeństwo powstania obowiązku zapłaty odsetek oraz wytoczenia powództwa o zapłatę przeciwko spółkom należącym do Grupy Kapitałowej. Sytuacja taka mogłaby zaszkodzić rynkowemu wizerunkowi Grupy Kapitałowej oraz narazić ją na poniesienie ewentualnych dodatkowych kosztów procesu, co w efekcie może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy.

- **Związane z prefinansowaniem kampanii reklamowych, zleceń i projektów z udziałem środków europejskich** - angażowanie własnych środków przez Grupę w projekty, w których spółki Grupy występują, jako wykonawca/zleceniobiorca staje się stałą praktyką obowiązującą na rynku mediów i reklamy. Wysokie koszty związane z prowadzeniem kampanii reklamowych oraz agresywne działania konkurencji doprowadziły do sytuacji, w której spółki zajmujące się prowadzeniem kampanii reklamowych, w ramach zawieranych umów celem utrzymania dotychczasowych kontrahentów zobowiązane są do uiszczania przedpłat np. za emisję spotów reklamowych w środkach masowego przekazu.
- Ukształtowana praktyka rynkowa doprowadziła do sytuacji, w której coraz częściej w ramach zawieranych umów, kontrahenci dopiero po zakończeniu danej kampanii/zlecenia zwracają spółce koszty poniesione na przeprowadzenie danej kampanii, w związku z tym może to powodować zagrożenie odmowy zwrotu uiszczenia przez kontrahenta już zapłaconych kosztów związanych z daną kampanią/zleceniem oraz może powodować problemy z cash flow. Obowiązująca dotychczas praktyka uiszczania przez kontrahentów zaliczek na poczet ponoszonych kosztów ewoluowała, co doprowadziło do sytuacji, w której kontrahenci niechętnie wypłacają zaliczki na poczet ponoszonych przez spółki kosztów, związanych z daną kampanią, a preferują rozliczanie całości kampanii, a nie jej części.
- Jednocześnie MEDIACAP SA i jego spółki zależne realizują projekty z udziałem środków europejskich gdzie muszą prefinansować znaczną część kosztów. Powoduje to ryzyko braku zwrotu poniesionych wydatków w sytuacji, gdy ich część lub całość nie zostanie zakwalifikowana do kosztów.

#### 1.10. 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.

#### 1.11. 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 nieznanych innowacyjnych rozwiązań przez

dotychczasową konkurencję może spowodować spadek cen lub marż, lub przychodów Grupy, co w efekcie może wywierać negatywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy.

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

#### 1.12. 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 samym 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.

#### 1.13. 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.

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.

#### 1.14. 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.

#### 1.15. 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.

#### 1.16. 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.

#### 1.17. 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.

#### 1.18. Ryzyko reputacyjne

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

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

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

#### 1.19. 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.

#### 1.20. Ryzyka związane z COVID-19

W dniu 11 marca 2020 r. Światowa Organizacja Zdrowia (WHO) ogłosiła pandemię koronawirusa Covid-19. Aktualna sytuacja wpływa na dostępność personelu, możliwość wykonywania usług oraz sytuację klientów spółek Grupy MEDIACAP.

O ile sam Q2 2021 był stosunkowo mało naznaczony efektem pandemii to dopóki kryzys związany z Covid-19 nie zostanie ostatecznie zażegnany, to sytuacja będzie wpływać na dostępność personelu, możliwość wykonywania usług oraz sytuację klientów spółek Grupy MEDIACAP. Obecnie Zarząd identyfikuje następujące nawracające ryzyka dotyczące prowadzonej działalności bezpośrednio związane z Covid-19:

Przychody: W segmencie Freundschaft negatywny wpływ na wysokość przychodów będzie miał w dalszym ciągu fakt, iż działalność wykonywana pod marką handlową Emlab, w związku z ograniczeniami nałożonymi przez państwo, została dotknięta w bezpośredni sposób uniemożliwiając świadczenie usług w zakresie wykonywania klasycznych eventów. Zostały podjęte działania zmierzające do stworzenia usług i produktów, które będą odpowiadać obecnej sytuacji rynkowej i co za tym idzie odpowiadać na potrzeby klientów.

W segmencie IQS utrzyma się negatywna presja na przychody w związku z brakiem możliwości wykonywania badań, które wymagają fizycznej obecności w przestrzeni publicznej (np. sklepy) czy też wielu osób w jednej sali (badania fokusowe) oraz małej przydatności badań rynkowych w okresie gwałtownych, często nietrwałych zmian społecznych. Pandemia obniża też popyt na badania gotowe (syndykatowe), których klienci nie kupują w czasach kryzysu.

W kontekście wszystkich segmentów należy podkreślić, że wydatki na reklamę są wrażliwe na ogólną koniunkturę gospodarczą i wobec tego w przypadku negatywnej dynamiki gospodarczej wywołanej przez Covid-19 należy spodziewać się spadku rynku reklamy, a co za tym idzie spadku przychodów Mediacap. Należy jednak zauważyć, iż obecne prognozy gospodarcze dla ogółu PKB i rynku reklamowego wskazują na duże wzrosty w obu wypadkach, pomimo restrykcji związanych z Covid-19 – trudno jednak prognozować co się wydarzy w tym zakresie w przypadku tzw. czwartej Fali.



Kapitał ludzki: Ciągłość pracy spółek Grupy MEDIACAP zależy przede wszystkim od dostępności pracowników, ich stanu zdrowia, w tym dobrostanu psychicznego. Na chwilę obecną działalność spółek opiera się w znacznym stopniu na pracy zdalnej pracowników i świadczenie usług występuje w sposób ciągły. Już teraz odczuwamy negatywne skutki takiego modelu pracy dla motywacji i dobrostanu pracowników co przekłada się na niższą efektywność, większą rotację oraz oczekiwania podwyżek. Czynniki te identyfikujemy jako kluczowe obszary ryzyka związane z pandemią.

Niewiadomą pozostaje termin, do którego będziemy w taki sposób pracować oraz model, do którego przejdziemy w późniejszej fazie.

Zarząd na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się Covid-19 i wpływ epidemii na działalność spółek w Grupie. Podjęty został szereg działań mających na celu zarówno utrzymanie przychodów, jak i ograniczenie kosztów stałych.

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

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

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

### 2.1. Czynniki makroekonomiczne i polityka państwa

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

- Ogólna sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie. Spowolnienie gospodarcze wpływa na wielkość budżetów przeznaczanych na reklamę, w spotęgowany sposób, co było widoczne szczególnie w roku 2009, kiedy według szacunków opublikowanych przez firmę Starlink polski rynek spadł aż o 8,7%. w momentach odbicia gospodarczego występuje opóźnienie pomiędzy odbiciem ogólnogospodarczym a odbiciem rynku marketingowego z racji inercji decyzyjnej głównych graczy. Czynniki te miały wpływ na wyniki grupy w szczególności w latach 2009-2011;
- Polityka podatkowa. Istotne znaczenie dla działalności finansowej Grupy mają przepisy z zakresu opodatkowania, a w szczególności regulacje dotyczące opodatkowania aktywności promocyjnych realizowanych na rzecz klientów Grupy. Czynniki te nie dotkną 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 przejścia 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.

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

### 3.1. Ryzyko zawieszenia notowań papierów wartościowych na rynku regulowanym

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

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

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

### 3.2. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym

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

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

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

- jeśli akcje te przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy, z wyjątkiem warunku dot. ograniczonej zbywalności,
- jeśli spółka uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie,
- na wniosek spółki

- wskutek ogłoszenia upadłości spółki albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku spółki na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu spółki z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na akcjach spółki,
- wskutek podjęcia przez spółkę działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji spółki.

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

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

### 3.3. Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

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

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

### 3.4. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym

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

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

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

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

Zgodnie z art. 17a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów rozdziału 1 lub rozdziału 2 tej ustawy lub przepisów rozporządzenia 2017/1129 w związku z:

- 1) ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Spółkę,
- 2) ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Spółkę

KNF może zażądać od podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi zawieszenia obrotu papierami wartościowymi Spółki na okres umożliwiający przedstawienie stanowiska co do takiego podejrzenia, nie dłuższy jednak niż 10 dni roboczych.

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

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

Na podstawie art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej na każdego, kto:

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73-74 tej ustawy;
- nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77 tej ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 oraz art. 74 ust. 2 lub 5, a także 90a ust. 1 tej ustawy;
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 tej ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści;
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 tej ustawy;
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 11a ust. 9, art. 73-74 lub art. 91 ust. 5, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy, a w przypadku wezwania, o którym mowa

w art. 91 ust. 5, dotyczącego akcji spółki publicznej, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, proponuje cenę niższą niż określona zgodnie z art. 91 ust. 6-8;

- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a;

- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73-74, art. 79 lub art. 91 ust. 5 tej ustawy;

- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 tej ustawy;

- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 tej ustawy;

- wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 tej ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;

- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 tej ustawy;

- dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11a tej ustawy działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000 złotych.

Na podstawie art. 97 ust. 1a Ustawy o ofercie publicznej na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b tej ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną:

1) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 1 000 000 zł;

2) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł.

Zgodnie z art. 99 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, kto dokonuje oferty publicznej papierów wartościowych bez wymaganego ustawą lub rozporządzeniem 2017/1129 zatwierdzenia Prospektu lub jego udostępnienia do publicznej wiadomości, albo zatwierdzenia memorandum informacyjnego lub udostępnienia takiego dokumentu do publicznej wiadomości lub osobom, do których skierowana jest oferta publiczna albo udostępnienia dokumentów, o których mowa w art. 37a ust. 1, art. 38, art. 38a lub art. 39 ust. 1 tej ustawy, do publicznej wiadomości lub osobom, do których skierowana jest oferta publiczna, podlega grzywnie do 10.000.000 złotych albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych objętych memorandum informacyjnym dotyczącym oferty publicznej, przed upływem terminu do zgłoszenia przez KNF sprzeciwu dotyczącego zawiadomienia, albo mimo zgłoszenia takiego sprzeciwu. W przypadku mniejszej wagi czynu wymiar grzywny wynosi 2.500.000 złotych.

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

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF Giełda zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF Giełda wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

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

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

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

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

możliwości wykonania lub zbycia praw poboru, są uprawnieni do rekompensaty odpowiadającej wartości tych praw, w Polsce nie obowiązuje takie uprawnienie, co oznacza, że posiadacze Akcji muszą liczyć się z tym, że nie otrzymają żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania prawa poboru.

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

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

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

#### Podpisy osób reprezentujących Spółkę:

Podpisy Członków Zarządu Jednostki Dominującej	Warszawa, 30 września 2021
Jacek Olechowski – Prezes Zarządu	
Edyta Gurazdowska – Wiceprezes Zarządu	
Marcin Jeziorski – Wiceprezes Zarządu	

#### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg:

Imię i nazwisko	Funkcja	Warszawa, 30 września.2021
Dorota Grudzińska	Główna Księgowa	

# IX

## DANE KONTAKTOWE

### MEDIACAP SA

Jacek Olechowski  
Prezes Zarządu

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

[www.mediacap.pl](http://www.mediacap.pl)

### FREUNDSCHAFT SP. Z O.O.

Anna Arkuszewska  
Prezes Zarządu

T +48 22 463 86 48  
F +48 22 463 99 08  
a.koszur@frft.pl

[www.freundschaft.pl](http://www.freundschaft.pl)

### IQS SP. Z O.O.

Alina Lempa  
Prezes Zarządu

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

[www.grupaiqs.pl](http://www.grupaiqs.pl)

### LTTM SP. Z O.O.

Paweł Stano  
Prezes Zarządu

T +48 22 299 21 20  
pawel.stano@lttm.pl

### MEDIACAP SA

Ul. Mangalia 2A, 02-758 Warszawa  
Kapitał zakładowy Spółki: 940.976,95 PLN, NIP 521 27 93 367  
KRS 0000302232, Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy