

MEDIACAP SA

Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Mediacap S.A. w 2019 roku

Warszawa, 27 maja 2020 roku

**Sprawozdanie z działalności
Rady Nadzorczej spółki Mediacap S.A.
z siedzibą w Warszawie,
za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku**

1. Informacja o kadencji Rady Nadzorczej, składzie osobowym Rady Nadzorczej i pełnionych w niej funkcjach, a także zmianach w składzie Rady w trakcie roku obrotowego.

Zgodnie z § 15 Statutu spółki Mediacap S.A., Rada Nadzorcza Mediacap S.A. składa się z pięciu do maksymalnie siedmiu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, iż w przypadku ustania członkostwa w Radzie Nadzorczej na skutek rezygnacji lub z przyczyn losowych, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą dokooptować w to miejsce nowego członka Rady, informując o tym Spółkę w terminie siedmiu dni. Dokooptowany członek Rady powinien być przedstawiony przez Radę do zatwierdzenia na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną pięcioletnią kadencję. W przypadku śmierci, odwołania lub rezygnacji z mandatu przed upływem pięcioletniego okresu, mandat członka Rady Nadzorczej powołanego w miejsce członka Rady Nadzorczej, który zmarł, został odwołany lub zrezygnował z mandatu, wygaśnie wraz z upływem kadencji pozostałych członków Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym składzie:

- Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Welc – Wiceprzewodniczący i Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Artur Osuchowski,
- Marcin Olechowski,
- Artur Czerwoński,
- Julian Kozankiewicz.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Rada Nadzorcza funkcjonuje jako Rada powołana na czas kadencji trwającej od dnia 26 czerwca 2018 roku do dnia 25 czerwca 2023 roku (na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, podjętej w dniu 26 czerwca 2018 roku).

2. Informacja o spełnieniu przez członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności.

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności, przy czym „niezależny członek Rady Nadzorczej” oznacza członka niezależnego w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady nadzorczej (2005/162/WE – dalej Zalecenia KE z dnia 15 lutego 2005 r.), z uwzględnieniem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”.

Członkowie Rady Nadzorczej przekazali Radzie Nadzorczej i Zarządowi Spółki oświadczenia, dotyczące spełniania kryteriów niezależności. Rada Nadzorcza dokonała oceny pod kątem istnienia związków i okoliczności, które mogłyby wpływać na spełnienie przez danego członka Rady Nadzorczej kryteriów niezależności. W rezultacie tej oceny, w składzie Rady Nadzorczej Mediacap S.A. Pan Julian Kozankiewicz, Pan Hubert Janiszewski, Pan Artur Osuchowski oraz Pan Artur Czerwoński spełniają kryteria niezależności, określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Natomiast zgodnie z przepisami ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym kryteria niezależności na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spełniają Pan Hubert Janiszewski, Pan Artur Osuchowski, Pan Julian Kozankiewicz oraz Pan Artur Czerwoński.

3. Informacja o istotnych zagadnieniach, którymi zajmowała się Rada Nadzorcza, oraz ilości odbytych posiedzeń i podjętych uchwał.

W okresie sprawozdawczym (tj. od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku) Rada Nadzorcza obradowała na posiedzeniach w dniach: 21 stycznia, 18 marca, 24 maja, 30 września oraz 9 grudnia.

Na posiedzeniach Rady Nadzorczej w 2019 roku, podobnie jak w latach poprzednich, wiele miejsca poświęcono omawianiu bieżącej sytuacji finansowej Spółki oraz Grupy Kapitałowej Mediacap. Ponadto, istotnymi tematami dyskutowanymi na posiedzeniach Rady Nadzorczej były: realizacja strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Mediacap (której kluczowe założenia zostały opublikowane raportem bieżącym w dniu 24 maja 2017 roku), ocena i analiza efektywności podmiotów przejętych w latach 2016-2019, jak również potencjalne przyszłe przejęcia innych podmiotów.

Na posiedzeniu w dniu 21 stycznia 2019 roku Rada Nadzorcza m.in. omówiła skonsolidowane wyniki finansowe wypracowane w całym 2018 roku oraz oceniła postęp realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Mediacap. Na posiedzeniu tym Rada Nadzorcza podjęła również uchwałę zatwierdzającą budżet spółki na 2019 rok.

Na posiedzeniu w dniu 18 marca 2019 roku członkowie Rady Nadzorczej spotkali się z przedstawicielami firmy audytorskiej Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o. (powołanej do badania sprawozdań finansowych spółek Grupy Mediacap za 2019 rok). Na posiedzeniu tym Rada Nadzorcza zapoznała się również ze sprawozdaniem rocznym z audytu wewnętrznego w zakresie bezpieczeństwa informacji oraz omówiła audytowane wyniki finansowe wypracowane w całym 2018 roku. Ponadto, Rada oceniła postęp realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Mediacap (w tym potencjalne przejęcia innych podmiotów) oraz podjęła uchwały ws. programu motywacyjnego dla członka Zarządu Spółki oraz ws. wyboru członków Zarządu Spółki na nową kadencję.

Na posiedzeniu w dniu 24 maja 2019 roku Rada Nadzorcza zatwierdziła projekty uchwał na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Na spotkaniu tym członkowie Rady omówili również wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Mediacap, wypracowane w pierwszym kwartale 2019 roku oraz ocenili postęp realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Mediacap (w tym potencjalne przejęcia innych podmiotów).

Na posiedzeniu w dniu 30 września 2019 roku Rada Nadzorcza omówiła jednostkowe oraz skonsolidowane wyniki finansowe wypracowane w pierwszym półroczu 2019 roku oraz zapoznała się ze stanem realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Mediacap. Na posiedzeniu tym członkowie Rady poddali również dyskusji aktualny oraz docelowy poziom zadłużenia spółek Grupy oraz omówili kwestie dotyczące programu motywacyjnego dedykowanego członkowi Zarządu Spółki.

Na posiedzeniu w dniu 9 grudnia 2019 roku członkowie Rady omówili m.in. jednostkowe i skonsolidowane wyniki finansowe za pierwsze trzy kwartały 2019 roku oraz prognozę Zarządu, dotyczącą wyników za cały 2019 rok. Ponadto, członkowie Rady omówili postęp realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Mediacap oraz zapoznali się ze stanem prac nad przejęciami innych podmiotów.

W lipcu 2019 r. nastąpiła zmiana audytora Spółki, spowodowana zmianami organizacyjnymi po stronie Moore Stephens Central Audit sp. z o.o., uniemożliwiającymi spełnienie wymagań określonych przepisami prawa dotyczącymi przeprowadzenia badania. Rada Nadzorcza po zapoznaniu się tymi okolicznościami wyraziła zgodę na rozwiązanie umowy z Moore Stephens Central Audit sp. z o.o. oraz dokonała wyboru DB Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Mediacap za pierwsze półrocze 2019 r. i 2020 r. oraz przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Mediacap za lata 2019 i 2020.

W roku obrotowym 2019 Rada Nadzorcza Mediacap S.A. podjęła dwadzieścia trzy uchwały.

4. Informacja o wykonaniu uchwał Walnego Zgromadzenia odnoszących się do działalności Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym 2019 Walne Zgromadzenie Mediacap S.A. nie podejmowało żadnych uchwał, odnoszących się do działalności Rady Nadzorczej Spółki (z wyjątkiem uchwał w sprawie udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki, z działalności w 2018 roku). Uchwały Walnego Zgromadzenia (wymienione poniżej), odnoszące się do działalności Rady Nadzorczej, zostały natomiast podjęte w 2018 roku.

5. Komitety Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym 2019 w obrębie Rady Nadzorczej Mediacap S.A. nie funkcjonowały Komitety Audytu oraz Wynagrodzeń. W okresie tym zadania Komitetu Audytu oraz Komitetu Wynagrodzeń wykonywała Rada Nadzorcza.

Oświadczenie Rady Nadzorczej Mediacap S.A. z siedzibą w Warszawie w zakresie funkcjonowania Komitetu Audytu w roku obrotowym 2019.

Rada Nadzorcza Mediacap S.A. z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie § 70 ust. 1 pkt 8) oraz § 71 ust. 1 pkt 8) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów

wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. poz. 757) (dalej „Rozporządzenie”), oświadcza jednocześnie, że w Spółce w roku obrotowym 2019:

a) zostały spełnione warunki określone w obowiązujących przepisach umożliwiające powierzenie funkcji Komitetu Audytu Radzie Nadzorczej, a członkowie tego organu spełniają wymagania przepisów odnośnie do niezależności oraz posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Mediacap S.A. oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, a ponadto że są przestrzegane przepisy dotyczące funkcjonowania Rady Nadzorczej w roli Komitetu Audytu;

b) Rada Nadzorcza wykonywała w 2019 roku zadania Komitetu Audytu przewidziane w obowiązujących przepisach.

6. Samoocena pracy Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Mediacap S.A. sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, zgodnie z obowiązkami i uprawnieniami określonymi w Kodeksie Spółek Handlowych i innych przepisach prawa, postanowieniami Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej. Ponadto, przy wykonywaniu swoich obowiązków członkowie Rady Nadzorczej kierują się zasadami zawartymi w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”.

W roku obrotowym 2019 wewnątrz Rady Nadzorczej Spółki nie miał miejsca formalny (tzn. wynikający ze Statutu Spółki czy też Regulaminu Rady Nadzorczej) podział zadań, pomiędzy poszczególnych członków Rady. Ze względu na stosunkowo nieliczny (sześciuosobowy) skład Rady, nie zostały również wyodrębnione Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń (funkcje tych komitetów pełni cała Rada Nadzorcza). Jednakże, biorąc pod uwagę zróżnicowane profile kompetencji poszczególnych członków Rady, prace Rady i nadzór nad działalnością Spółki prowadzone były w 2019 roku z uwzględnieniem nieformalnego podziału zadań, w następującym układzie:

- Pan Jacek Welc, Pan Hubert Janiszewski, Pan Marcin Olechowski, Pan Artur Czerwoński oraz Pan Artur Osuchowski: nadzór nad aspektami prawno-finansowymi (w tym w szczególności kwestiami sprawozdawczości finansowej, zarządzania płynnością finansową oraz zarządzania strukturą kapitału) oraz nad zagadnieniami dotyczącymi funkcjonowania spółki na rynku kapitałowym (w tym w szczególności kwestii wypełniania obowiązków informacyjnych oraz relacji inwestorskich),
- Pan Julian Kozankiewicz oraz Pan Artur Osuchowski: nadzór nad aspektami biznesowymi działalności spółki (w tym inwestycji w nowe obszary działalności oraz przejęcia innych podmiotów).

Podkreślić należy, iż przedstawiony podział zadań (w obrębie Rady Nadzorczej) ma charakter nieformalny, w związku z czym wszystkie zagadnienia istotne dla działalności oraz sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Mediacap są omawiane w pełnym składzie Rady Nadzorczej. Podkreślić należy również, iż czterech (spośród sześciu) członków Rady Nadzorczej Mediacap S.A., spełnia kryteria niezależności (Pan Julian Kozankiewicz, Pan Hubert Janiszewski, Pan Artur Czerwoński oraz Pan Artur Osuchowski), zgodnie z Zaleceniem KE z dn. 15.02.2005 r. oraz zgodnie z przepisami ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

W opinii Rady, wszyscy jej członkowie prezentują wysoki poziom merytoryczny oraz posiadają niezbędne doświadczenie i kompetencje, niezbędne do prawidłowego i efektywnego wypełniania obowiązków Rady Nadzorczej. Wszyscy członkowie Rady dokładają również należytej staranności w wykonywaniu swoich obowiązków, jako członków Rady Nadzorczej Mediacap S.A. W związku z tym, Rada Nadzorcza zwraca się z wnioskiem do Walnego Zgromadzenia, o udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej Mediacap S.A. z wykonania obowiązków pełnionych w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.

7. Ocena sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, *compliance* oraz funkcji audytu wewnętrznego.

Ocena sytuacji Spółki

W zakresie oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki Rada Nadzorcza stwierdza (na podstawie analizy stanowiącej Załącznik do niniejszego sprawozdania) co następuje:

- Rada Nadzorcza ocenia sytuację finansową Grupy Kapitałowej Mediacap S.A. na koniec 2019 roku jako stabilną, dostrzegając jednak pewne istotne obszary ryzyka operacyjnego i finansowego,
- Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia odnotowaną w 2019 roku (kolejny rok z rzędu) wysoce dodatnią dynamikę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży,
- Rada pozytywnie ocenia wypracowanie w 2019 roku dodatniej dynamiki skonsolidowanych zysków na sprzedaży oraz operacyjnego (jak również wzrost wartości procentowych wskaźników rentowności na poziomie operacyjnym), zwracając jednak uwagę, iż w 2019 roku Grupa poniosła skonsolidowaną stratę na poziomach brutto oraz netto (co w znacznej mierze wynikało z dokonanych księgowych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów),
- Jako istotny czynnik ryzyka Rada Nadzorcza ocenia fakt, iż w 2019 roku miała miejsce kontynuacja obserwowanych już w latach poprzednich niekorzystnych tendencji w zakresie ryzyka finansowego, czego najistotniejszym przejawem był znaczący spadek wskaźnika płynności bieżącej (poniżej 1,0) oraz utrzymanie się relacji długu netto do zysku EBITDA na poziomie powyżej 4,0 (Rada wskazuje zatem na konieczność ścisłego monitorowania tych wskaźników ryzyka finansowego w 2020 roku),
- Jako czynnik potencjalnie zwiększający ryzyko operacyjne Grupy Kapitałowej Mediacap Rada traktuje odnotowany w 2019 roku istotny wzrost poziomu przychodów eksportowych (stanowiących ponad 18% przychodów ogółem), implikujących potencjalnie rosnącą ekspozycję Grupy na ryzyko związane z wahaniami kursów walut (Rada podkreśla jednak, iż w chwili obecnej poziom tego ryzyka należy uznać za raczej niski, ze względu na fakt, iż przeważająca część przychodów eksportowych Grupy denominowana jest w PLN),
- Do istotnych czynników (które w chwili obecnej należy ocenić neutralnie, ze wskazaniem na zasadność ich dalszego monitorowania) Rada Nadzorcza zalicza obecny udział zobowiązań finansowych w strukturze finansowania majątku oraz utrzymujący się na bezpiecznym poziomie udział największych klientów w strukturze skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży,

- biorąc pod uwagę znaczenie wymienionych powyżej czynników ryzyka dla sytuacji finansowej Grupy, Rada będzie w 2020 roku szczegółowo monitorowała dalsze tendencje w zakresie kluczowych czynników, wpływających na sytuację ekonomiczną (w tym w szczególności płynność finansową) Grupy Kapitałowej Mediacap.

Ocena systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego

Zgodnie z zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, Rada Nadzorcza dokonała oceny skuteczności systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, *compliance* oraz funkcji audytu wewnętrznego, w tym wszystkich istotnych mechanizmów kontrolnych (w szczególności dotyczących raportowania finansowego i działalności operacyjnej).

Systemy kontroli wewnętrznej:

Adekwatność, rzetelność oraz poprawność informacji finansowych, ujętych w raportach okresowych i sprawozdaniach finansowych Spółki, zapewniona jest dzięki efektywnie funkcjonującemu systemowi kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykami Grupy.

Do najważniejszych elementów systemu kontroli wewnętrznej, dotyczącej raportowania finansowego, należą:

- szczegółowo określony podział obowiązków oraz organizacji pracy w procesie ewidencji zdarzeń gospodarczych oraz raportowania finansowego (w odniesieniu zarówno do komórek finansowych, jak i działów niefinansowych, które dostarczają informacje niezbędne do sporządzenia rzetelnych raportów finansowych),
- szczegółowo określony zakres informacji finansowych, publikowanych przez Mediacap S.A. w jej jednostkowych i skonsolidowanych raportach finansowych,
- stosowanie jednolitych zasad rachunkowości w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej Mediacap S.A. (dotyczy to nie tylko elementów polityki rachunkowości, ale również standardów dotyczących przyjmowanych założeń i subiektywnych szacunków, niezbędnych do sporządzenia w procesie przygotowania raportów finansowych),
- systematyczny monitoring jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych Mediacap S.A. (jak również poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne), dokonywany przez Dyrektora Finansowego Mediacap S.A. (podmiotu dominującego w Grupie), Zarząd Mediacap S.A. oraz Radę Nadzorczą Mediacap S.A.,
- wymóg autoryzacji (przez Zarząd Mediacap S.A.) sprawozdań finansowych przed ich opublikowaniem,
- weryfikacji sprawozdań finansowych (jak również elementów systemu kontroli wewnętrznej) Spółki przez niezależnego biegłego rewidenta.

Funkcjonujący w spółkach Grupy Kapitałowej Mediacap S.A. system kontroli wewnętrznej, dotyczący procesów i działalności operacyjnej (w odróżnieniu od systemu kontroli wewnętrznej dotyczącej raportowania finansowego), oparty jest w szczególności na:

- stosowaniu wewnątrzgrupowych procedur, dotyczących planowania, zatwierdzania oraz realizacji projektów (kontraktów) realizowanych na rzecz odbiorców i przynoszących spółkom Grupy przychody ze sprzedaży,

- stosowaniu wewnątrzgrupowych procedur, dotyczących planowania, zatwierdzania oraz zakupów produktów / materiałów / usług obcych, niezbędnych do realizacji kontraktów i generujących koszty operacyjne,
- bieżącym monitorowaniu (przez zarządy poszczególnych spółek Grupy, a następnie przez Zarząd Mediacap S.A.) szeregu wskaźników operacyjnych, dotyczących jakości, terminowości oraz kosztów (planowanych oraz rzeczywistych) poszczególnych projektów biznesowych).

Z uwagi na specyfikę oraz profil działalności spółek Grupy Kapitałowej Mediacap S.A., w spółkach Grupy nie zostały wyodrębnione funkcje (stanowiska) niezależnego audytora wewnętrznego. W spółkach Grupy zostały jednak wdrożone odpowiednie systemy zarządcze i kontrolne, umożliwiające bieżącą kontrolę wewnętrzną nad działalnością operacyjną Grupy oraz jej raportowaniem finansowym. Ponadto, ze względu na fakt, iż jednym z kluczowych ryzyk operacyjnych Grupy jest ryzyko związane z bezpieczeństwem informacji, w Spółce wyodrębnione zostało stanowisko Specjalisty ds. Bezpieczeństwa Informacji.

W stałej ocenie systemów kontroli wewnętrznej, funkcjonujących w spółkach Grupy Kapitałowej Mediacap, Rada Nadzorcza w szerokim zakresie korzysta z wiedzy eksperckiej biegłych rewidentów, badających sprawozdania finansowe Mediacap S.A. oraz jej spółek zależnych (komunikując się regularnie z biegłymi rewidentami oraz zapoznając się z wszelkimi zgłaszanymi przez nich ewentualnymi zastrzeżeniami lub zalecanymi zmianami). Wszelkie rekomendacje biegłych rewidentów, w zakresie funkcjonowania systemów kontroli wewnętrznej, są szczegółowo analizowane, a następnie wdrażane w spółkach Grupy.

W opinii Rady Nadzorczej, biorąc pod uwagę skalę działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Mediacap S.A., jak również funkcjonujący w Grupie system audytu i kontroli wewnętrznej, w chwili obecnej nie zachodzi konieczność wydzielenia odrębnej funkcji (stanowiska) audytora wewnętrznego.

Compliance:

Z uwagi na skalę działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Mediacap S.A., w spółkach Grupy nie zostały wyodrębnione funkcje (stanowiska) pełnomocnika czy specjalisty ds. zgodności. W spółkach Grupy zostały jednak wdrożone odpowiednie procedury i mechanizmy kontrolne, zapewniające zgodność działalności spółek Grupy z prawem. Procedury te obejmują w szczególności:

- bieżący nadzór nad zgodnością z prawem poszczególnych transakcji i działań, których stroną jest Mediacap S.A., prowadzony przy współpracy z renomowanymi kancelariami prawnymi,
- system szkoleń pracowników (zarówno wewnętrznych, jak i realizowanych przez podmioty zewnętrzne), mający na celu zapewnienie zgodności działania poszczególnych pracowników spółek Grupy z obowiązującymi przepisami prawa,
- wymóg autoryzacji (przez Zarząd Mediacap S.A. lub zarządy spółek zależnych Mediacap S.A.) wybranych działań, podejmowanych przez pracowników spółek Grupy,
- stały proces identyfikacji i oceny potencjalnych ryzyk prawnych (tj. ryzyk działania niezgodnego z przepisami prawa), na które narażone są spółki Grupy Kapitałowej Mediacap.

Zarządzanie ryzykiem:

Z uwagi na skalę działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Mediacap S.A., w spółkach Grupy nie zostały wyodrębnione funkcje (stanowiska) dotyczące zarządzania ryzykiem. W spółkach Grupy zostały jednak wdrożone odpowiednie procedury i mechanizmy kontrolne, zapewniające utrzymanie ekspozycji spółek Grupy na kluczowe ryzyka biznesowe na akceptowalnym poziomie.

Uczestnikami procesu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej Mediacap S.A. są:

1) Rada Nadzorcza Mediacap S.A., której zgoda (w formie uchwały) jest niezbędna dla następujących czynności, podejmowanych przez Zarząd Spółki:

- wnioskowanie do Walnego Zgromadzenia o zmiany Statutu spółki,
- wnioskowanie do Walnego Zgromadzenia o umorzenie akcji spółki,
- wnioskowanie do Walnego Zgromadzenia o rozwiązanie lub likwidację spółki,
- przyjmowanie długoterminowych planów strategicznych spółki,
- zatwierdzanie budżetu spółki,
- nabycie oraz zbycie przez spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym,
- zaciąganie, poza tokiem zwykłej działalności gospodarczej, zobowiązań o jednostkowej wartości lub łącznej wartości powiązanych ze sobą transakcji przekraczającej kwotę 1.000.000 złotych oraz obciążenie majątku spółki, w ramach jednej lub kilku powiązanych ze sobą transakcji, o wartości przekraczającej kwotę 1.000.000 złotych, jeżeli nie zostało to przewidziane w rocznym budżecie,
- sprzedaż, najem lub przeniesienie majątku o jednostkowej wartości lub łącznej wartości w powiązanych ze sobą transakcjach, przekraczającej kwotę 250.000 złotych, jeżeli nie zostało to przewidziane w rocznym budżecie,
- nabywanie przez spółkę środków trwałych o jednostkowej wartości lub łącznej wartości w powiązanych ze sobą transakcjach, przekraczającej kwotę 250.000 złotych, jeżeli nie zostało to przewidziane w rocznym budżecie,
- podejmowanie decyzji o połączeniach z innymi podmiotami oraz nabywaniu innych podmiotów lub przedsiębiorstw,
- tworzenie, emisja, wydanie, nabywanie lub zbywanie akcji lub udziałów w podmiocie zależnym spółki,
- dokonywanie przez spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze spółką świadczeń z jakiegokolwiek tytułu na rzecz członków Zarządu,
- zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany ze spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi,
- udzielanie pożyczki lub przyznanie pomocy finansowej lub zawarcie umowy poza zakresem zwykłych czynności Spółki z członkami Zarządu.

2) Zarząd Mediacap S.A., prowadzący bieżący nadzór i zarządzanie poszczególnymi elementami ryzyka operacyjnego, finansowego i prawnego spółek Grupy Kapitałowej Mediacap S.A.

3) zarządy spółek zależnych Mediacap S.A., prowadzące bieżący nadzór i zarządzanie poszczególnymi elementami ryzyk biznesowych spółek zależnych od Mediacap S.A.

Ze względu na specyfikę działalności biznesowej spółek Grupy Kapitałowej Mediacap, Grupa nie posiada istotnych rzeczowych aktywów bilansowych (środków trwałych i zapasów), które byłyby narażone na wysokie ryzyko uszkodzenia lub kradzieży (z potencjalnie istotnymi negatywnymi skutkami dla wyników finansowych oraz pozycji konkurencyjnej Grupy). Ponadto, najistotniejszymi (pod względem wartości księgowej) bilansowymi aktywami niematerialnymi Grupy są „wartości firmy” (powstałe w wyniku przejęć innych podmiotów) oraz inne aktywa niematerialne, w przypadku których nie istnieje ryzyko utraty wartości z tytułu kradzieży czy uszkodzenia. W związku z tym, najistotniejszymi (z punktu widzenia zarządzania ryzykiem) aktywami bilansowymi Grupy są należności handlowe oraz środki pieniężne. W przypadku obydwu tych klas aktywów obowiązują w Grupie procedury i mechanizmy kontrolne, egzekwowane przez Zarząd oraz Dyrektora Finansowego Mediacap S.A.

Rada Nadzorcza zwraca uwagę, iż aktywami wysoce istotnymi dla działalności biznesowej Grupy Kapitałowej Mediacap są aktywa pozabilansowe, w postaci informacji i baz danych (dotyczących zarówno kontrahentów spółek Grupy, jak i innych osób i podmiotów). Aktywa te są narażone na istotne ryzyka, np. potencjalnej kradzieży lub nadużyć (wykorzystania niezgodnie z prawem). Ze względu na znaczenie ryzyka dotyczącego bezpieczeństwa informacji i danych, będących w posiadaniu spółek Grupy, w strukturze Grupy funkcjonuje stanowisko Specjalisty ds. Bezpieczeństwa Informacji.

Ponadto, Rada Nadzorcza Mediacap S.A. prowadzi bieżący monitoring ekspozycji Grupy Kapitałowej Mediacap na kluczowe ryzyka operacyjne i biznesowe, w tym w szczególności:

- ryzyka związane z ekspozycją wyników finansowych Grupy na czynniki otoczenia makroekonomicznego (w tym w szczególności wahania koniunktury gospodarczej, zmiany kursów walut oraz zmiany stóp procentowych),
- ryzyka związane z ekspozycją wyników finansowych Grupy na czynniki specyficzne dla jej działalności operacyjnej (w tym w szczególności jej struktury przychodów, kosztów, wyniku netto oraz przepływów pieniężnych),
- ryzyka związane z projektami inwestycyjnymi, podejmowanymi przez Zarząd Spółki (w tym w szczególności w obszarze przejęć innych podmiotów),
- ryzyka wynikające ze struktury źródeł finansowania działalności Grupy Kapitałowej Mediacap.

8. Ocena sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego.

Za wypełnianie obowiązków informacyjnych (tj. publikowanie raportów bieżących i okresowych), wynikających ze statusu spółki publicznej, odpowiedzialny jest Zarząd Mediacap S.A. Treść raportów bieżących i okresowych jest przygotowywana przez pracowników Spółki, bezpośrednio podlegających jej Zarządowi we współpracy z kancelarią prawną, a następnie podlega autoryzacji (przez Zarząd Mediacap S.A.) przed opublikowaniem.

W opinii Rady Nadzorczej, raporty bieżące i okresowe, publikowane przez Zarząd Mediacap S.A., charakteryzują się wysoką jakością (kompletnością i rzetelnością) oraz transparentnością. Spółka była kilkakrotnie wyróżniana za jakość publikowanych raportów okresowych. Natomiast publikowanie raportów bieżących odbywa się w oparciu o ocenę

poufności informacji, na podstawie obowiązującego w spółce Indywidualnego Standardu Raportowania. Ze względu na brak zamkniętego katalogu informacji poufnych, rolą Zarządu Spółki jest ocena tego, czy dana informacja może być cenotwórcza. Rolą Zarządu jest również podjęcie decyzji o formie jej przekazania i treści. W opinii Rady Nadzorczej, wypełnianie przez Zarząd Spółki obowiązków informacyjnych nie budzi zastrzeżeń.

W odniesieniu do obowiązków informacyjnych dotyczących zasad ładu korporacyjnego, na stronie internetowej Mediacap S.A. znajduje się raport dotyczący niestosowania zasad szczegółowych zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Zgodnie z tym raportem, zasadami dobrych praktyk, które w chwili obecnej nie są w Spółce stosowane, są zasady: IV.Z.11, w odniesieniu do których Zarząd Spółki opublikował uzasadnienie ich niestosowania. W opinii Rady Nadzorczej, ze względu na czynniki wskazane przez Zarząd Spółki (w tym w szczególności jej obecną skalę działalności) odstępianie od stosowania wymienionych powyżej zasad dobrych praktyk jest uzasadnione. Zgodnie z raportem opublikowanym przez Zarząd Mediacap S.A., zasadami dobrych praktyk, które w chwili obecnej nie dotyczą Spółki, są natomiast zasady: I.Z.1.10, I.Z.2, IV.Z.2, I.R.2, IV.R.2, IV.R.3 oraz VI.R.3.

9. Ocena racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki różnorodności.

W opinii Rady Nadzorczej, stosowana w Spółce polityka różnorodności w odniesieniu do stopnia zróżnicowania poziomu kompetencji oraz doświadczenia poszczególnych członków organów Spółki (tj. jej Rady Nadzorczej oraz Zarządu) jest w pełni satysfakcjonująca. Wysoki stopień różnorodności w tym zakresie ma miejsce zarówno w obrębie Rady Nadzorczej (która w chwili obecnej składa się z sześciu członków, o wysoce zróżnicowanych profilach doświadczenia biznesowego i kompetencji, w tym w obszarach prawa, finansów oraz specyfiki rynków, na których funkcjonują spółki Grupy Kapitałowej Mediacap), jak również w obrębie Zarządu Spółki (który w chwili obecnej składa się z trzech członków, również o wysokim stopniu zróżnicowania kompetencji zarządczych).

Polityka różnorodności ma również w chwili obecnej zastosowanie w odniesieniu do struktury płciowej Zarządu Spółki, w przypadku którego dwóch członków jest płci męskiej, natomiast trzecim członkiem jest kobieta. Natomiast Rada Nadzorcza Spółki w chwili obecnej składa się wyłącznie z sześciu członków płci męskiej. Choć fakt ten nie wpływa negatywnie na kompetencje i efektywność pracy Rady Nadzorczej Mediacap S.A., Rada rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu zwiększenie w przyszłości udziału kobiet w składzie Rady Nadzorczej.

10. Wnioski z oceny skonsolidowanego raportu rocznego Mediacap S.A. za 2019 rok

Rada Nadzorcza na podstawie art. 382 §3 Kodeksu spółek handlowych, §17 Statutu Spółki Mediacap S.A. oraz §5 ust. 1 Regulaminu Rady Nadzorczej dokonała oceny przedłożonego przez Zarząd sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku oraz sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku, stwierdzając co następuje:

1. W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki działał w granicach prawa określonych przez ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych i Statut Spółki, kierował działalnością Spółki, zarządzał jej majątkiem, reprezentował spółkę na zewnątrz wobec sądów, władz i osób trzecich, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd w swej działalności kierował się również przyjętymi zasadami ładu korporacyjnego.
2. Rada Nadzorcza stwierdza, że przedłożone sprawozdanie z działalności Zarządu za rok 2019 zawiera dane zgodne z dokumentacją finansową i prawną, zweryfikowaną przez biegłego rewidenta.
3. W przedmiocie oceny sprawozdania finansowego Rada Nadzorcza stwierdza, co następuje:
 - Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z obowiązującymi przepisami.
 - Opinia biegłego rewidenta, firmy DB Audyt Sp. z o.o., na temat jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2019, stwierdza, że jednostkowe sprawozdanie finansowe Mediacap S.A. przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy 2019, zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz jest zgodne (co do formy i treści) z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki. Rada Nadzorcza akceptuje powyższą opinię biegłego rewidenta.
 - Opinia biegłego rewidenta, firmy DB Audyt Sp. z o.o., na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2019, stwierdza, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2019 roku (jak również jej skonsolidowanego wyniku finansowego za rok obrotowy) oraz jest zgodne, co do formy i treści, z obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz statutem jednostki dominującej. Rada Nadzorcza akceptuje powyższą opinię biegłego rewidenta.
 - **Bilans jednostkowy** na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 roku po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 44.973.445,11 zł. **Jednostkowy rachunek zysków i strat** za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wykazuje stratę netto w kwocie 4.745.388,28 zł. **Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym** za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 4.745.388,28 zł. **Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych** za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 765.010,56 zł. Rada Nadzorcza przyjmuje do akceptującej wiadomości wymienione dane finansowe.
 - **Bilans skonsolidowany** na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 roku po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 82.410 tys. zł. **Skonsolidowany rachunek zysków i strat** za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wykazuje skonsolidowaną stratę netto w kwocie 3.216 tys. zł. **Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym** za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 7.381 tys. zł. **Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych** za okres od 1 stycznia 2019

roku do 31 grudnia 2019 roku wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 5.090 tys. zł. Rada Nadzorcza przyjmuje do akceptującej wiadomości wymienione dane finansowe.

W zakresie oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki Rada Nadzorcza stwierdza (na podstawie analizy stanowiącej Załącznik do niniejszego sprawozdania) co następuje:

11. Wnioski końcowe

Rada Nadzorcza, na podstawie wszechstronnej analizy przedłożonych przez Zarząd sprawozdań, informacji oraz oceny przez niezależnego audytora, przedkłada Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu następujące wnioski:

1. o udzielenie Panu Jackowi Olechowskiemu, Prezesowi Zarządu w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku, absolutorium z wykonania obowiązków w 2019 roku.
2. o udzielenie Pani Edycie Gurazdowskiej, Członkowi Zarządu w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku, absolutorium z wykonania obowiązków w 2019 roku.
3. o udzielenie Panu Marcinowi Jeziorskiemu, Członkowi Zarządu w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku, absolutorium z wykonania obowiązków w 2019 roku
4. o zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Mediacap, obejmującego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2019 rok.
5. o zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego Mediacap S.A. za 2019 rok.
6. o zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Mediacap S.A. za 2019 rok.
7. Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje wniosek Zarządu w sprawie pokrycia straty za 2019 rok.

Sekretarz Rady Nadzorczej

Przewodniczący Rady Nadzorczej

ZAŁĄCZNIK - Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej oraz kluczowych ryzyk biznesowych Mediacap S.A. (wg stanu na koniec 2019 roku), dokonana przez Radę Nadzorczą Spółki

Analiza wybranych wskaźników finansowych Spółki.

Tabela 1 przedstawia wybrane wskaźniki finansowe, obliczone na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Mediacap S.A. za lata 2018-2019.

Tabela 1: Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Mediacap w latach 2018-2019.

	2019	2018
(1) Dynamika przychodów ze sprzedaży r/r	41,9%	25,7%
(2) Rentowność na sprzedaży	5,1%	4,0%
(3) Rentowność operacyjna	5,0%	4,6%
(4) Rentowność brutto	-1,8%	4,4%
(5) Rentowność netto	-2,4%	3,4%
(6) Rentowność aktywów	-3,9%	5,5%
(7) Rentowność kapitałów własnych	-15,6%	11,6%
(8) Wskaźnik ogólnego zadłużenia	74,9%	52,2%
(9) Wskaźnik płynności bieżącej	0,95	1,23
(10) Dług netto / EBITDA	4,32	4,22
(11) Wskaźnik rotacji aktywów	1,62	1,61
(12) Wskaźnik rotacji należności	3,96	3,05

Sposób kalkulacji wskaźników (wszystkie wskaźniki oparto na danych skonsolidowanych):

- (1) $(Przychody\ ze\ sprzedaży\ w\ danym\ roku / Przychody\ ze\ sprzedaży\ w\ poprzednim\ roku) - 1$
- (2) $Zysk\ ze\ sprzedaży / Przychody\ ze\ sprzedaży$
- (3) $Zysk\ operacyjny / Przychody\ ze\ sprzedaży$
- (4) $Zysk\ brutto / Przychody\ ze\ sprzedaży$
- (5) $Zysk\ netto / Przychody\ ze\ sprzedaży$
- (6) $Zysk\ netto / Aktywa\ ogółem\ na\ koniec\ roku$
- (7) $Zysk\ netto / Kapitały\ własne\ na\ koniec\ roku$
- (8) $Zobowiązania\ i\ rezerwy\ ogółem\ na\ koniec\ roku / Aktywa\ ogółem\ na\ koniec\ roku$
- (9) $Aktywa\ obrotowe\ na\ koniec\ roku / Zobowiązania\ krótkoterminowe\ na\ koniec\ roku$
- (10) $(Zobowiązania\ ogółem - Środki\ pieniężne\ na\ koniec\ roku) / (Zysk\ ze\ sprzedaży + Amortyzacja)$
- (11) $Przychody\ ze\ sprzedaży\ w\ danym\ roku / Aktywa\ ogółem\ na\ koniec\ roku$
- (12) $Przychody\ ze\ sprzedaży\ w\ danym\ roku / Należności\ krótkoterminowe\ na\ koniec\ roku$

Źródło: opracowanie własne na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Mediacap S.A.

W 2019 roku kontynuowany był obserwowany w latach poprzednich trend dwucyfrowego tempa wzrostu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy. W następstwie zarówno wzrostu organicznego, jak również dokonanych przejęć innych

podmiotów, skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy zwiększyły się w 2019 roku o ponad 40%. W sprawozdaniach z działalności Rady Nadzorczej w latach ubiegłych Rada wskazywała, iż spółki Grupy Kapitałowej Mediacap funkcjonują na rynkach o wysokiej cykliczności popytu (rozumianej jako wysoka podatność na wahania ogólnej koniunktury gospodarczej oraz produktu krajowego brutto), co oznacza, iż Grupa odnotowuje ponadprzeciętną dynamikę przychodów w okresach ożywienia gospodarczego, jednak w okresach spowolnienia gospodarczego popyt na usługi świadczone przez spółki Grupy ulega znaczącemu obniżeniu (co przekłada się zarówno na zmniejszający się wolumen realizowanych kontraktów, jak i presję na jednostkowe ceny sprzedaży). Potwierdzeniem słuszności tego założenia jest dwucyfrowa dynamika skonsolidowanych przychodów spółki, odnotowana zarówno w latach 2017-2019, tj. w okresach, w których gospodarka Polski znajdowała się na ścieżce szybkiego wzrostu. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia wypracowaną przez Grupę Kapitałową Mediacap wysoką dynamikę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w latach 2017-2019.

Rada pozytywnie ocenia fakt, iż w latach 2018-2019 roku Grupa wypracowała dodatnią dynamikę zysku ze sprzedaży oraz zysku operacyjnego. Rada pozytywnie ocenia również odnotowaną w 2019 roku poprawę wartości wskaźników rentowności na sprzedaży oraz rentowności operacyjnej. Negatywnie należy natomiast ocenić ujemne wartości wskaźników rentowności brutto oraz netto, co jednakże wynikało głównie z dokonanych przez spółkę w 2019 roku znaczących odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów trwałych (odpisy te mają charakter niegotówkowy, nie wpływając tym samym na bieżącą sytuację płynnościową Grupy Kapitałowej Mediacap).

Odzwierciedleniem obserwowanych w latach 2018-2019 tendencji w zakresie rentowności sprzedaży były zmiany wskaźników rentowności aktywów (ROA) oraz rentowności kapitałów własnych (ROE). Odnotowana w 2019 roku ujemna rentowność netto przychodów implikuje bowiem również ujemną rentowność majątku oraz kapitału akcjonariuszy. W sprawozdaniu z działalności Rady Nadzorczej w 2018 roku Rada pozytywnie oceniała utrzymywanie się w latach ubiegłych stopy zwrotu dla akcjonariuszy (ROE) na poziomie istotnie powyżej 15%, negatywnie oceniając jednak trend spadkowy wartości tego wskaźnika, obserwowany w latach 2017-2018. W tym kontekście ujemną rentowność aktywów oraz kapitału własnego, wypracowaną w 2019 roku, należy w opinii Rady również ocenić negatywnie (zwracając jednak uwagę, iż w znacznym stopniu przyczyniły się do tego dokonane przez Spółkę odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów trwałych).

W sprawozdaniu z działalności Rady Nadzorczej w 2018 roku Rada wskazywała, iż odnotowane w 2018 roku zbliżenie się wartości wskaźników zadłużenia oraz płynności bieżącej do ich umownych progów bezpieczeństwa (odpowiednio, 60% oraz 1,20), a w szczególności wzrost relacji dług netto / EBITDA powyżej poziomu 4,00, należało zinterpretować jako tendencje wyraźnie niekorzystne, znacząco przyczyniające się do wzrostu poziomu ryzyka finansowego Grupy Kapitałowej Mediacap. W tym kontekście (jak również w świetle aktualnej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej) Rada jako jednoznacznie niekorzystne tendencje ocenia dalsze zmiany wartości wskaźników ryzyka finansowego, jakie miały miejsce na przestrzeni 2019 roku. W szczególności, w opinii Rady negatywnie należy ocenić spadek wskaźnika płynności bieżącej poniżej jedności (w porównaniu do 1,23 na koniec 2018 roku) oraz dalszy wzrost relacji długu netto do EBITDA (powyżej 4,3). W związku z tym, w 2020 roku Rada Nadzorcza szczególną uwagę będzie przywiązywała do kwestii zmian poziomu zadłużenia oraz płynności finansowej Grupy.

Uzupełnieniem przeprowadzonej przez Radę Nadzorczą analizy wskaźnikowej jest ocena tendencji w zakresie efektywności wykorzystania (rotacji) majątku. W tym kontekście, podobnie jak w roku ubiegłym, Rada pozytywnie ocenia poprawę rotacji zarówno majątku ogółem, jak i należności (tj. aktywów o ponad 40% udziale w skonsolidowanych aktywach ogółem).

Reasumując, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia utrzymanie się przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Mediacap na ścieżce dwucyfrowego wzrostu. Rada pozytywnie ocenia również wypracowanie przez Grupę w 2019 roku dodatniej dynamiki zysku ze sprzedaży oraz zysku operacyjnego (jak również wzrost wartości wskaźników rentowności na sprzedaży oraz rentowności operacyjnej). Jednakże, Rada negatywnie ocenia wypracowanie negatywnych rentowności na niższych poziomach rachunku zysków i strat (pamiętając jednocześnie, iż w znacznym stopniu wynikają one z dokonanych w 2019 roku znaczących odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów). Rada Nadzorcza zwraca również uwagę na obserwowany już wcześniej, a kontynuowany w 2019 roku, wzrost ryzyka finansowego (w szczególności znaczący spadek płynności bieżącej oraz utrzymującą się stosunkowo wysoką relację długu netto do EBITDA). W opinii Rady, ewentualne pogorszenie się wskaźników rentowności spółki (w szczególności na poziomie operacyjnym) implikowałoby znaczący wzrost nie tylko jej ryzyka operacyjnego, ale i finansowego. Biorąc pod uwagę znaczenie zmian rentowności Grupy dla zachowania jej płynności i bezpieczeństwa finansowego, Rada będzie w 2020 roku szczegółowo monitorowała dalsze tendencje w zakresie zyskowności Grupy Kapitałowej Mediacap (w połączeniu z bieżącym monitorowaniem dalszych zmian poziomu zadłużenia oraz płynności finansowej Grupy).

Analiza dodatkowych mierników ryzyka biznesowego Grupy Kapitałowej Mediacap

Celem uzyskania pełniejszego obrazu sytuacji finansowej oraz kluczowych ryzyk biznesowych Grupy Kapitałowej Mediacap S.A. na koniec 2019 roku, Rada Nadzorcza dokonała analizy dodatkowych informacji i mierników (tzw. sygnałów wczesnego ostrzeżenia), w tym m.in.:

- **Stopnia pokrycia raportowanych zysków księgowych Grupy jej przepływami pieniężnymi** (stanowiącego syntetyczny miernik wiarygodności raportowanych zysków księgowych),
- **Struktury czasowej należności operacyjnych Grupy Kapitałowej Mediacap** (odzwierciedlającej ekspozycję spółek Grupy na ryzyko kredytowe jej odbiorców, a tym samym ekspozycji na ryzyko utraty płynności finansowej w następstwie nieściągalności należności handlowych),
- **Struktury finansowania działalności Grupy**, w tym w szczególności poziomu i struktury zobowiązań finansowych (pozaoperacyjnych) oraz zobowiązań warunkowych (odzwierciedlających stopień ryzyka finansowego Grupy)
- **Struktury geograficznej przychodów ze sprzedaży Grupy** (odzwierciedlającej ekspozycję Grupy na ryzyko walutowe),
- **Stopnia koncentracji odbiorców Grupy** (odzwierciedlającego ekspozycję Grupy na ryzyka wynikające z potencjalnej utraty kluczowych odbiorców).

Tabela 2 przedstawia poziom i strukturę operacyjnych przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Mediacap S.A. w latach 2018-2019, na tle skonsolidowanego opodatkowanego zysku EBITDA w tym samym okresie.

Tabela 2: Operacyjne przepływy pieniężne oraz wynik EBITDA (po opodatkowaniu) Grupy Kapitałowej Mediacap w latach 2018-2019.

Dane skonsolidowane, w tys. zł	2019	2018
Operacyjne przepływy pieniężne, w tym:	19.515	2.333
Zysk ze sprzedaży	6.853	3.821
Amortyzacja	5.764	2.929
Zmiana stanu należności	2.471	-9.834
Zmiana stanu zobowiązań operacyjnych	8.323	6.033
Pozostałe korekty netto	-3.896	-616
EBITDA po opodatkowaniu*	11.111	5.433

* zysk ze sprzedaży + amortyzacja – podatek dochodowy zapłacony w okresie

Źródło: opracowanie własne na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Mediacap S.A.

Zgodnie z przedstawionymi danymi, w 2018 roku skonsolidowane operacyjne przepływy pieniężne Grupy (2.333 tys. zł) znalazły się na poziomie o ponad 57% niższym od jej opodatkowanego zysku EBITDA (5.433 tys. zł). W sprawozdaniu z działalności Rady Nadzorczej w 2018 roku Rada zwracała jednak uwagę, iż niska wydajność gotówkowa Grupy w 2018 roku (tj. niski stopień pokrycia zysków księgowych przepływami pieniężnymi) miał z dużym prawdopodobieństwem charakter przejściowy (cykliczny) i w bliskiej przyszłości mógł ulec poprawie (tak, jak to miało miejsce w 2015 oraz 2017 roku). Potwierdzeniem słuszności tego założenia są przedstawione powyżej dane skonsolidowane za 2019 rok, kiedy to operacyjne przepływy pieniężne znalazły się na poziomie o ponad 75% wyższym od skonsolidowanego wyniku EBITDA po opodatkowaniu. Biorąc powyższe pod uwagę, Rada pozytywnie ocenia poziom oraz strukturę operacyjnych przepływów pieniężnych, wygenerowanych przez Grupę Kapitałową Mediacap w 2019 roku (w szczególności na tle stosunkowo wysokiego obecnie wskaźnika zadłużenia oraz relatywnie niskiej wartości wskaźnika płynności bieżącej).

Tabela 3 przedstawia poziom i strukturę wiekową należności handlowych (w kwotach brutto, tj. przed uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych) Grupy Kapitałowej Mediacap S.A. w latach 2017-2019. Zgodnie z przedstawionymi danymi, udział należności nieprzeterminowanych w należnościach handlowych ogółem uległ wzrostowi w 2018 roku (o niemal siedem punktów procentowych), a na koniec 2019 roku nie uległ znaczącej zmianie. Biorąc to pod uwagę, Rada Nadzorcza ocenia strukturę skonsolidowanych należności krótkoterminowych jako zadowalającą. Biorąc jednak pod uwagę znaczenie zmian należności dla płynności finansowej Grupy (biorąc pod uwagę udział tej pozycji bilansu w aktywach ogółem), Rada będzie w 2020 roku kontynuowała szczegółowy monitoring tendencji w zakresie poziomu i struktury należności handlowych Grupy Kapitałowej Mediacap.

Tabela 3: Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług (brutto) Grupy Kapitałowej Mediacap w latach 2017-2019.

Dane skonsolidowane, w tys. zł	2019	2018	2017
Należności z tytułu dostaw i usług*, w tym:	32.426	30.184	20.919
Nieprzeterminowane	22.748	21.729	13.646
Przeterminowane do 90 dni	8.493	7.596	5.809
Przeterminowane powyżej 90 dni	1.185	859	1.464
Udział w należnościach handlowych:			
Nieprzeterminowane	70,15%	71,99%	65,23%
Przeterminowane do 90 dni	26,19%	25,17%	27,77%
Przeterminowane powyżej 90 dni	3,65%	2,85%	7,00%

* kwoty brutto, tj. przed odjęciem odpisów aktualizacyjnych

Źródło: opracowanie własne na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Mediacap S.A.

Tabela 4 przedstawia poziom i udział zobowiązań finansowych w strukturze finansowania działalności Grupy Kapitałowej Mediacap S.A. w latach 2018-2019.

Tabela 4: Zobowiązania finansowe* Grupy Kapitałowej Mediacap w latach 2018-2019.

Dane skonsolidowane, w tys. zł	2019	2018
Zobowiązania finansowe*	20.475	15.564
Zobowiązania ogółem	61.746	30.607
Aktywa ogółem	82.410	58.652
Zobowiązania finansowe / zobowiązania ogółem	33,2%	50,9%
Zobowiązania finansowe / aktywa ogółem	24,8%	26,5%

* zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek + pozostałe zobowiązania finansowe (z uwzględnieniem zobowiązań z tytułu umów najmu oraz leasingu)

Źródło: opracowanie własne na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Mediacap S.A.

Zgodnie z przedstawionymi danymi, pomimo wzrostu ich nominalnej wartości, udział zobowiązań finansowych (uwzględniających zobowiązania z tytułu umów najmu oraz leasingu) w strukturze skonsolidowanych zobowiązań ogółem zmniejszył się istotnie w 2019 roku, głównie w następstwie wzrostu wartości bilansowej zobowiązań niefinansowych (operacyjnych). Rezultatem tego trendu było również nieznaczne zmniejszenie się udziału zobowiązań finansowych w strukturze źródeł finansowania aktywów (majątku) ogółem. W opinii Rady udział zobowiązań finansowych w strukturze finansowania majątku Grupy Kapitałowej Mediacap znajduje się na kontrolowalnym poziomie (biorąc pod uwagę, iż zobowiązania finansowe ogółem nie przekraczają 25% skonsolidowanych aktywów Grupy).

Saldo zobowiązań warunkowych Grupy zmieniło się znacząco pomiędzy końcem 2018 a końcem 2019 roku, zwiększając się z 4.582 tys. zł do 10.230 tys. zł. Jednakże, w opinii Rady obecna skala zobowiązań warunkowych nie stanowi istotnego ryzyka dla płynności i wypłacalności Grupy Kapitałowej Mediacap, biorąc pod uwagę, iż te potencjalne

zobowiązania obejmują głównie gwarancje bankowe udzielane sobie wzajemnie przez poszczególne spółki Grupy (mają one zatem w przeważającej mierze charakter rozliczeń wewnątrzgrupowych).

Tabela 5 przedstawia strukturę geograficzną skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Mediacap w latach 2017-2019. Zgodnie z przedstawionymi danymi, udział przychodów ze sprzedaży zagranicznej w skonsolidowanych przychodach ogółem skokowo zwiększył się w 2019 roku, rosnąc z 6,4% do 18,6%. Pomimo tego, ryzyko walutowe Grupy określić można w chwili obecnej jako raczej niskie, ze względu na fakt, iż gros jej przychodów eksportowych denominowanych jest w walucie funkcjonalnej (PLN).

Tabela 5: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Mediacap w latach 2017-2019.

Dane skonsolidowane, w tys. zł	2019	2018	2017
Przychody ze sprzedaży - kraj	109.889	88.280	70.976
Przychody ze sprzedaży - eksport	25.091	6.075	4.061
Udział eksportu w strukturze przychodów	18,6%	6,4%	5,4%

Źródło: opracowanie własne na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Mediacap S.A.

Tabela 6 przedstawia udział przychodów ze sprzedaży do klientów, których jednostkowy udział w przychodach przewyższa 10%, w strukturze całkowitych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Mediacap w latach 2017-2019.

Tabela 6: Stopień koncentracji przychodów ze sprzedaży (wg klientów) Grupy Kapitałowej Mediacap w latach 2017-2019.

Dane skonsolidowane, w tys. zł	2019	2018	2017
(1) Przychody ze sprzedaży ogółem	133.891	94.355	75.037
(2) Łączne przychody ze sprzedaży do odbiorców, których jednostkowy udział w strukturze skonsolidowanych przychodów przewyższa 10%	17.204	11.527	20.486
(2) / (1)	12,8%	12,2%	27,3%

Źródło: opracowanie własne na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Mediacap S.A.

Zgodnie z przedstawionymi powyżej danymi, udział przychodów ze sprzedaży do największych (pod względem udziału w przychodach) klientów przewyższył 27% w 2017 roku, po czym znacząco obniżył się w okresie kolejnym. Udział ten nie uległ istotnym zmianom w 2019 roku. W opinii Rady oznacza to, iż Grupa charakteryzuje się obecnie raczej niskim ryzykiem biznesowym, związanym ze stopniem koncentracji odbiorców. Przy obecnym udziale największych klientów w strukturze sprzedaży, utrata jednego lub więcej kluczowych odbiorców miałaby umiarkowany (choć zauważalny) wpływ na skonsolidowane przychody, zyski i przepływy pieniężne Grupy. Biorąc jednak pod uwagę wysoką zmienność stopnia koncentracji klientów, obserwowaną na przestrzeni lat ubiegłych, Rada Nadzorcza będzie w 2020 roku na bieżąco monitorowała udział kluczowych klientów w strukturze

skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy (mając na celu utrzymanie udziału kluczowych klientów w przychodach ogółem na poziomie poniżej 20%).