



**Sprawozdanie z działalności
Rady Nadzorczej Mediacap S.A.
w 2020 roku**

Warszawa, 17 maja 2021 roku

**Sprawozdanie z działalności
Rady Nadzorczej spółki Mediacap S.A.
z siedzibą w Warszawie,
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2020 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 2020 roku do dnia 7 sierpnia 2020 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym składzie:

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

W okresie od dnia 7 sierpnia 2020 roku do dnia 11 sierpnia 2020 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym składzie:

- Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Artur Osuchowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Welc – Członek Rady Nadzorczej,
- Julian Kozankiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Olechowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Śledzikowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Heike Tyler – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia 11 sierpnia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym składzie:

- Artur Osuchowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Heike Tyler – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Hubert Janiszewski – Członek Rady Nadzorczej,

- Jacek Welc – Członek Rady Nadzorczej,
- Julian Kozankiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Olechowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Śledzikowski – Członek Rady Nadzorczej.

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 Artur Osuchowski, Pan Marcin Śledzikowski oraz Pani Heike Tyler 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 Artur Osuchowski, Pan Julian Kozankiewicz oraz Pan Marcin Śledzikowski.

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 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku) Rada Nadzorcza obradowała na posiedzeniach w dniach: 30 stycznia, 27 marca, 29 maja, 3 sierpnia, 18 września oraz 3 grudnia.

Na posiedzeniach Rady Nadzorczej w 2020 roku, podobnie jak w latach poprzednich, wiele miejsca poświęcono omawianiu bieżącej sytuacji finansowej Spółki oraz Grupy Kapitałowej Mediacap (w szczególności w kontekście bardzo trudnego otoczenia społeczno-ekonomicznego, spowodowanego trwającą pandemią Covid-19). Ponadto, istotnymi tematami diskutowanymi na posiedzeniach Rady Nadzorczej były: realizacja strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Mediacap (której kluczowe założenia zostały opublikowane raportem bieżącym w dniu 24 maja 2017 roku), wpływ pandemii Covid-19 na zmiany sytuacji ekonomicznej poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Mediacap, zmiany w strukturze Grupy

Kapitałowej Mediacap, zmiany w funkcjonowaniu Rady Nadzorczej Mediacap S.A. oraz programy motywacyjne dla członków Zarządu Mediacap S.A.

Na posiedzeniu w dniu 30 stycznia 2020 roku Rada Nadzorcza m.in. omówiła wstępne skonsolidowane wyniki finansowe wypracowane w całym 2019 roku oraz oceniła postęp realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Mediacap (w tym kwestie związane z ewentualnym przejściami innych podmiotów). Na posiedzeniu tym Rada Nadzorcza omówiła również propozycję budżetu na 2020 rok oraz spotkała się z przedstawicielem firmy audytorskiej, badającej sprawozdania finansowe spółek Grupy Kapitałowej Mediacap.

Na posiedzeniu w dniu 27 marca 2020 roku członkowie Rady Nadzorczej omówili ostateczne skonsolidowane wyniki finansowe Mediacap S.A. z poprzedni rok obrotowy oraz zapoznali się ze szczegółowymi informacjami Zarządu spółki, dotyczącymi sytuacji płynnościowej poszczególnych spółek Grupy oraz prawdopodobnego wpływu pandemii Covid-19 na sytuację ekonomiczną spółek Grupy.

Na posiedzeniu w dniu 29 maja 2020 roku Rada Nadzorcza omówiła wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Mediacap, wypracowane w pierwszym kwartale 2020 roku oraz zapoznała się ze szczegółowymi informacjami dotyczącymi sytuacji płynnościowej poszczególnych spółek Grupy oraz obserwowanego wpływu pandemii Covid-19 na sytuację ekonomiczną spółek Grupy. Ponadto, członkowie Rady przedyskutowali planowane zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Mediacap.

Na posiedzeniu w dniu 3 sierpnia 2020 roku Rada Nadzorcza omówiła wstępne jednostkowe oraz skonsolidowane wyniki finansowe, wypracowane w pierwszym półroczu 2020 roku oraz zapoznała się ze zaktualizowanymi prognozami Zarządu spółki, dotyczącymi wyników finansowych w trzecim kwartale roku. Na posiedzeniu tym członkowie Rady poddali również dyskusji kwestie bieżącej sytuacji płynnościowej poszczególnych spółek Grupy oraz omówili planowane zmiany w funkcjonowaniu Rady Nadzorczej Mediacap S.A.

Głównym celem posiedzenia, które odbyło się w dniu 18 września 2020 roku, było zapoznanie się członków Zarządu oraz dotychczasowych członków Rady, z jej nowo powołanymi członkami (wchodzącymi w skład Rady od dnia 7 sierpnia 2020 roku). Zarząd spółki, jak również zaproszeni przedstawiciele kadry menedżerskiej poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Mediacap, przedstawili nowym członkom Rady profil biznesowy poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy. Ponadto, członkowie Rady omówili ostateczne wyniki finansowe, wypracowane w pierwszym półroczu 2020 roku oraz zapoznali się ze zaktualizowanymi prognozami Zarządu spółki, dotyczącymi wyników finansowych w trzecim kwartale roku.

Na posiedzeniu w dniu 3 grudnia 2020 roku członkowie Rady omówili m.in. jednostkowe i skonsolidowane wyniki finansowe za pierwsze trzy kwartały 2020 roku oraz prognozę Zarządu, dotyczącą wyników za cały 2020 rok. Ponadto, członkowie Rady zapoznali się ze wstępną propozycją budżetu na 2021 rok oraz omówili projekt skupu akcji własnych oraz projekt programu motywacyjnego dla członka zarządu Mediacap S.A.

W roku obrotowym 2020 Rada Nadzorcza Mediacap S.A. podjęła dwadzieścia cztery uchwały.

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

W dniu 7 sierpnia 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mediacap S.A. podjęło Uchwałę nr 18, w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej Mediacap S.A. Uchwała ta została wykonana, wskutek czego od dnia jej podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, do dnia 31 grudnia 2020 roku, w skład Rady Nadzorczej Mediacap S.A. wchodziło siedmioro członków (powołanych na pięcioletnią kadencję).

W dniu 7 sierpnia 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mediacap S.A. podjęło Uchwałę nr 19, w sprawie powołania Pana Marcina Śledzikowskiego na członka Rady Nadzorczej Mediacap S.A. oraz Uchwałę nr 22, w sprawie ustalenia wynagrodzenia członka Rady Nadzorczej (Pana Marcina Śledzikowskiego). Obydwie uchwały zostały wykonane, wskutek czego Pan Marcin Śledzikowski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Mediacap S.A. (zgodnie z Uchwałą nr 19 ZWZA z dnia 7 sierpnia 2020 roku) oraz pobiera wynagrodzenie z tytułu pełnienia tej funkcji (zgodnie z Uchwałą nr 22 ZWZA z dnia 7 sierpnia 2020 roku).

W dniu 7 sierpnia 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mediacap S.A. podjęło Uchwałę nr 20, w sprawie powołania Pani Gerlinde Heike Tyler na członka Rady Nadzorczej Mediacap S.A. oraz Uchwałę nr 23, w sprawie ustalenia wynagrodzenia członka Rady Nadzorczej (Pani Gerlinde Heike Tyler). Obydwie uchwały zostały wykonane, wskutek czego Pani Gerlinde Heike Tyler pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Mediacap S.A. (zgodnie z Uchwałą nr 20 ZWZA z dnia 7 sierpnia 2020 roku) oraz pobiera wynagrodzenie z tytułu pełnienia tej funkcji (zgodnie z Uchwałą nr 23 ZWZA z dnia 7 sierpnia 2020 roku).

W dniu 7 sierpnia 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mediacap S.A. podjęło Uchwałę nr 25, w sprawie uchwalenia polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Uchwała ta została wykonana, wskutek czego od dnia jej podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ustalane są zgodnie z polityką wynagrodzeń, przyjętą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

W roku obrotowym 2020 Walne Zgromadzenie Mediacap S.A. nie podejmowało żadnych innych uchwał, odnoszących się do działalności Rady Nadzorczej Spółki (z wyjątkiem uchwał wymienionych powyżej, jak również z wyjątkiem uchwał w sprawie udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki, z działalności w 2019 roku oraz w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej, z działalności w 2019 roku).

5. Komitety Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym 2020 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 2020.

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 2020:

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 2020 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 Sądów 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 2020 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 (siedmioosobowy) 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 2020 roku z uwzględnieniem nieformalnego podziału zadań, w następującym układzie:

- Pan Jacek Welc, Pan Hubert Janiszewski, Pan Artur Osuchowski, Pan Marcin Olechowski oraz Pan Marcin Śledzikowski: nadzór nad aspektami prawnofinansowymi (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).
- Pani Heike Tyler, 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 w 2020 roku czworo (spośród siedmiu) członków Rady Nadzorczej Mediacap S.A. spełniało kryteria niezależności (byli to: Pani Heike Tyler, Pan Julian Kozankiewicz, Pan Marcin Śledzikowski 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 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 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 2020 roku jako stabilną, dostrzegając jednak pewne istotne obszary ryzyka operacyjnego i finansowego.
- Rada Nadzorcza w chwili obecnej nie widzi istotnego zagrożenia w odnotowanej w 2020 roku ujemnej dynamice przychodów, traktując ją jako czynnik przejściowy i w całości wynikający z niekorzystnej sytuacji w otoczeniu społeczno-gospodarczym Grupy.
- Rada pozytywnie ocenia fakt, iż w trudnym 2020 roku Grupa była w stanie utrzymać dodatnie wartości wszystkich analizowanych wskaźników rentowności (pomimo ich spadków na poziomach operacyjnym oraz na sprzedaży).
- Rada pozytywnie ocenia odnotowany w 2020 roku spadek wskaźnika ogólnego zadłużenia, przy jednoczesnym wzroście wartości wskaźnika płynności bieżącej (powyżej jedności). Natomiast odnotowany dalszy wzrost relacji długu netto do zysku EBITDA należy w opinii Rady traktować w chwili obecnej jako przejściowy i wynikający z czynników zewnętrznych (tj. ze spadku zysku EBITDA w 2020 roku, w następstwie globalnej i krajowej recesji gospodarczej).
- Rada pozytywnie ocenia utrzymanie się rotacji majątku ogółem na poziomie zbliżonym do poprzedniego, a w szczególności dalszą poprawę rotacji należności (tj. aktywów o niemal 40% udziale w skonsolidowanych aktywach ogółem), która nastąpiła pomimo niekorzystnej sytuacji w otoczeniu ekonomicznym Grupy.
- Rada Nadzorcza ocenia strukturę skonsolidowanych należności krótkoterminowych (jak również jej zmianę w 2020 roku) jako zadowalającą. Biorąc jednak pod uwagę znaczenie zmian należności dla płynności finansowej Grupy (zważywszy na udział tej pozycji bilansu w jej aktywach ogółem), Rada będzie w 2021 roku kontynuowała

szczegółowy monitoring tendencji w zakresie poziomu i struktury należności handlowych Grupy Kapitałowej Mediacap.

- W opinii Rady udział zobowiązań finansowych w strukturze finansowania majątku Grupy Kapitałowej Mediacap wciąż znajduje się na kontrolowalnym poziomie (biorąc pod uwagę, iż zobowiązania finansowe ogółem nie przekraczają 30% skonsolidowanych aktywów Grupy).
- Udział przychodów ze sprzedaży do największych (pod względem udziału w przychodach) klientów Grupy zwiększył się w 2020 roku do ponad 20%. Biorąc to pod uwagę, Rada Nadzorcza będzie w 2021 roku na bieżąco monitorowała udział kluczowych klientów w strukturze skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy (mając na celu zapobieżenie wzrostowi udziału kluczowych klientów w przychodach ogółem do poziomu powyżej 25%).
- Biorąc pod uwagę znaczenie wymienionych powyżej czynników ryzyka dla sytuacji finansowej Grupy, Rada będzie w 2021 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, użytkowania 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 dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania składa się z sześciorga 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 trojga 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 z pięciorga członków płci męskiej oraz jednego członka płci żeńskiej. Choć struktura taka 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 2020 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 2010 roku do 31 grudnia 2020 roku oraz sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 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 2020 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 2020, stwierdza, że jednostkowe sprawozdanie finansowe Mediacap S.A. przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy 2020, 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 2020, stwierdza, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2020 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 2020 roku po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 40.819.675,65 zł. **Jednostkowy rachunek zysków i strat** za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wykazuje zysk netto w kwocie 987.449,37 zł. **Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym** za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.181.282,97 zł. **Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych** za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 769.389,67 zł. Rada Nadzorcza przyjmuje do akceptującej wiadomości wymienione dane finansowe.
- **Bilans skonsolidowany** na dzień bilansowy 31 grudnia 2020 roku po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 76.751 tys. zł. **Skonsolidowany rachunek zysków i strat** za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wykazuje skonsolidowany zysk netto w kwocie 2.484 tys. zł. **Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym** za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.918 tys. zł. **Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych** za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 268 tys. zł. Rada Nadzorcza przyjmuje do akceptującej wiadomości wymienione dane finansowe.

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 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku, absolutorium z wykonania obowiązków w 2020 roku.
2. O udzielenie Pani Edycie Gurazdowskiej, Członkowi Zarządu w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku, absolutorium z wykonania obowiązków w 2020 roku.
3. O udzielenie Panu Marcinowi Jeziorskiemu, Członkowi Zarządu w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku, absolutorium z wykonania obowiązków w 2020 roku
4. O zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Mediacap, obejmującego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2020 rok.
5. O zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego Mediacap S.A. za 2020 rok.
6. O zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Mediacap S.A. za 2020 rok.

7. Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku za 2020 rok.

Sekretarz Rady Nadzorczej

Przewodniczący Rady Nadzorczej

ZAŁĄCZNIK - Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej oraz kluczowych ryzyk biznesowych Mediacap S.A. (wg stanu na koniec 2020 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 2019-2020.

Tabela 1: Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Mediacap w latach 2019-2020.

	2020	2019
(1) Dynamika przychodów ze sprzedaży r/r	-7,6%	40,6%
(2) Rentowność na sprzedaży	3,4%	5,5%
(3) Rentowność operacyjna	4,4%	5,3%
(4) Rentowność brutto	4,0%	0,1%
(5) Rentowność netto	2,0%	-2,4%
(6) Rentowność aktywów	3,2%	-3,9%
(7) Rentowność kapitałów własnych	10,1%	-15,6%
(8) Wskaźnik ogólnego zadłużenia	68,0%	74,9%
(9) Wskaźnik płynności bieżącej	1,07	0,96
(10) Dług netto / EBITDA	4,99	4,39
(11) Wskaźnik rotacji aktywów	1,60	1,61
(12) Wskaźnik rotacji należności	4,13	3,95

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

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

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

W 2020 roku zatrzymaniu uległ obserwowany w latach wcześniejszych trend dwucyfrowego tempa wzrostu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Było to spowodowane oczywistym czynnikiem zewnętrznym, jakim była globalna pandemia Covid-19. W jej rezultacie skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy zmniejszyły się o 7,6% r/r (w porównaniu do wzrostu o ponad 40%, odnotowanego w 2019 roku). 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 były dwucyfrowe dynamiki skonsolidowanych przychodów spółki w latach 2017-2019 (tj. w okresach, w których gospodarka Polski znajdowała się na ścieżce szybkiego wzrostu), po których nastąpił spadek przychodów odnotowany w roku 2020 (gdy gospodarka polska weszła w fazę recesji). Biorąc to pod uwagę, Rada Nadzorcza w chwili obecnej nie widzi istotnego zagrożenia w odnotowanej w 2020 roku ujemnej dynamice przychodów, traktując ją jako czynnik przejściowy i w całości wynikający z niekorzystnej sytuacji w otoczeniu społeczno-gospodarczym Grupy.

Rada pozytywnie ocenia fakt, iż w trudnym 2020 roku Grupa była w stanie utrzymać dodatnie wartości wszystkich analizowanych wskaźników rentowności (pomimo ich spadków na poziomach operacyjnym oraz na sprzedaży). Rada pozytywnie ocenia przy tym utrzymanie się w 2020 roku wskaźników rentowności aktywów (ROA) oraz rentowności kapitałów własnych (ROE) na poziomach przewyższających szacunki kosztu kapitału spółki (w tym w szczególności kosztu kapitału własnego, w przypadku wskaźnika ROE).

W sprawozdaniach z działalności Rady Nadzorczej w 2018 oraz 2019 roku Rada jednoznacznie negatywnie oceniała obserwowane w tych okresach stopniowe pogarszanie się wartości wskaźników ryzyka finansowego, w szczególności odnotowany w 2019 roku spadek wskaźnika płynności bieżącej poniżej jedności (w porównaniu do 1,23 na koniec 2018 roku), któremu towarzyszył wzrost relacji długu netto do EBITDA (powyżej 4,3 na koniec 2019 roku). W tym kontekście Rada pozytywnie ocenia odnotowany w 2020 roku spadek wskaźnika ogólnego zadłużenia, przy jednoczesnym wzroście wartości wskaźnika płynności bieżącej (powyżej jedności). Natomiast dalszy wzrost relacji długu netto do zysku EBITDA (z poziomu 4,39 w 2019 roku do 4,99 w 2020 roku) należy w opinii Rady traktować w chwili obecnej jako przejściowy i wynikający z czynników zewnętrznych (tj. ze spadku zysku EBITDA w 2020 roku, w następstwie globalnej i krajowej recesji gospodarczej). Biorąc jednak pod uwagę znaczenie analizowanych wskaźników ryzyka finansowego dla sytuacji ekonomicznej Grupy, Rada Nadzorcza będzie w 2021 roku kontynuowała bieżące monitorowanie zmian zachodzących w tym zakresie.

Uzupełnieniem przeprowadzonej przez Radę Nadzorczą analizy wskaźnikowej jest ocena tendencji w zakresie efektywności wykorzystania (rotacji) majątku. W tym kontekście, podobnie jak w latach ubiegłych, Rada pozytywnie ocenia utrzymanie się rotacji majątku ogółem na poziomie zbliżonym do poprzedniego, a w szczególności dalszą poprawę rotacji należności (tj. aktywów o niemal 40% udziale w skonsolidowanych aktywach ogółem), która nastąpiła pomimo niekorzystnej sytuacji w otoczeniu ekonomicznym Grupy.

Reasumując, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia utrzymanie się w 2020 roku wszystkich wskaźników rentowności Grupy Kapitałowej Mediacap na dodatnich poziomach, pomimo jednoznacznie niekorzystnej sytuacji w otoczeniu gospodarczym (która znalazła swoje odzwierciedlenie w ujemnej dynamice skonsolidowanych przychodów). Rada pozytywnie ocenia również odnotowaną poprawę kluczowych miar ryzyka finansowego, tj.

spadek wskaźnika zadłużenia oraz wzrost wskaźnika płynności bieżącej (traktując jednocześnie odnotowany wzrost relacji długu netto do EBITDA jako wynikający głównie z czynników zewnętrznych o charakterze przejściowym, tj. ze spadku zysku EBITDA w rezultacie globalnej recesji gospodarczej). Rada zwraca jednak uwagę, iż dalsze spadki rentowności (w szczególności na poziomie operacyjnym) oraz ewentualne ponowne pogorszenie się wskaźników ryzyka finansowego, implikowałyby znaczący wzrost nie tylko ryzyka operacyjnego, ale i ryzyka finansowego Grupy. Biorąc pod uwagę znaczenie zmian rentowności Grupy dla zachowania jej płynności i bezpieczeństwa finansowego, Rada będzie w 2021 roku szczegółowo monitorowała dalsze tendencje w zakresie zyskowności Grupy Kapitałowej Mediacap (w połączeniu z bieżącym monitorowaniem dalszych zmian poziomu jej zadłużenia oraz płynności finansowej).

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 2020 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),
- **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 2019-2020, na tle skonsolidowanego opodatkowanego zysku EBITDA w tym samym okresie.

Zgodnie z przedstawionymi danymi, w 2019 roku skonsolidowane operacyjne przepływy pieniężne Grupy (19.515 tys. zł) znalazły się na poziomie o niemal 80% wyższym od jej opodatkowanego zysku EBITDA (10.922 tys. zł). Natomiast w 2020 roku sytuacja ta uległa odwróceniu, bowiem w okresie tym skonsolidowane przepływy operacyjne (3.618 tys. zł) spadły do poziomu stanowiącego niespełna 45% skonsolidowanego wyniku EBITDA po opodatkowaniu. Rada zwraca jednak uwagę, iż głównym czynnikiem odpowiedzialnym za odnotowany w 2020 roku głęboki spadek przepływów operacyjnych było znaczące zmniejszenie salda zobowiązań (o ponad 9 mln zł), podczas gdy rok wcześniej pozycja ta wykazała istotnie dodatnią kontrybucję (+8,3 mln zł). A zatem spadek operacyjnych przepływów pieniężnych w znacznym stopniu odzwierciedlał redukcję poziomu skonsolidowanego zadłużenia Grupy (co oznacza, iż nie przyczynił się on do zwiększenia profilu jej ryzyka finansowego). Biorąc to pod uwagę, Rada pozytywnie ocenia poziom oraz strukturę operacyjnych przepływów pieniężnych, wygenerowanych przez Grupę Kapitałową

Mediacap w 2020 roku (w szczególności w świetle niekorzystnej sytuacji w otoczeniu rynkowym Grupy).

Tabela 2: Operacyjne przepływy pieniężne oraz wynik EBITDA (po opodatkowaniu) Grupy Kapitałowej Mediacap w latach 2019-2020.

Dane skonsolidowane, w tys. zł	2020	2019
Operacyjne przepływy pieniężne, w tym:	3.618	19.515
<i>Zysk ze sprzedaży</i>	4.179	7.300
<i>Amortyzacja</i>	4.783	5.128
<i>Zmiana stanu należności</i>	5.354	2.471
<i>Zmiana stanu zobowiązań operacyjnych</i>	-9.073	8.323
<i>Pozostałe korekty netto</i>	-1.625	-3.707
EBITDA po opodatkowaniu*	8.048	10.922

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

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

Tabela 3 przedstawia poziom i strukturę wiekową należności handlowych (w kwotach brutto, tj. przed uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych) Grupy Kapitałowej Mediacap S.A., w latach 2018-2020. Zgodnie z przedstawionymi danymi, udział należności nieprzeterminowanych w należnościach handlowych ogółem znajdował się na względnie stabilnym poziomie w latach 2018-2019 (oscylując w wąskim przedziale 70-72%), po czym w roku kolejnym odnotował istotny wzrost. Biorąc to pod uwagę, Rada Nadzorcza ocenia strukturę skonsolidowanych należności krótkoterminowych (jak również jej zmianę w 2020 roku) jako zadowalającą. Biorąc jednak pod uwagę znaczenie zmian należności dla płynności finansowej Grupy (zważywszy na udział tej pozycji bilansu w jej aktywach ogółem), Rada będzie w 2021 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 2018-2020.

Dane skonsolidowane, w tys. zł	2020	2019	2018
Należności z tytułu dostaw i usług*, w tym:	27.717	32.426	30.184
Nieprzeterminowane	21.491	22.748	21.729
Przeterminowane do 90 dni	4.225	8.493	7.596
Przeterminowane powyżej 90 dni	2.001	1.185	859
Udział w należnościach handlowych:			
Nieprzeterminowane	77,54%	70,15%	71,99%
Przeterminowane do 90 dni	15,24%	26,19%	25,17%
Przeterminowane powyżej 90 dni	7,22%	3,65%	2,85%

* 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 2019-2020.

Tabela 4: Zobowiązania finansowe* Grupy Kapitałowej Mediacap w latach 2019-2020.

Dane skonsolidowane, w tys. zł	2020	2019
Zobowiązania finansowe*	20.853	20.042
Zobowiązania ogółem	52.169	61.746
Aktywa ogółem	76.751	82.410
Zobowiązania finansowe / zobowiązania ogółem	40,0%	32,5%
Zobowiązania finansowe / aktywa ogółem	27,2%	24,3%

* 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 jedynie nieznacznego wzrostu ich nominalnej wartości, udział zobowiązań finansowych (uwzględniających zobowiązania z tytułu umów najmu oraz leasingu) w strukturze skonsolidowanych zobowiązań ogółem zwiększył się istotnie w 2020 roku, głównie w następstwie spadku wartości bilansowej zobowiązań niefinansowych (operacyjnych). Rezultatem tego trendu było również nieznaczne (o mniej niż trzy punkty procentowe) zwiększenie się udziału zobowiązań finansowych w strukturze źródeł finansowania aktywów (majątku) ogółem. W opinii Rady udział zobowiązań finansowych w strukturze finansowania majątku Grupy Kapitałowej Mediacap wciąż znajduje się na kontrolowalnym poziomie (biorąc pod uwagę, iż zobowiązania finansowe ogółem nie przekraczają 30% skonsolidowanych aktywów Grupy).

Tabela 5 przedstawia strukturę geograficzną skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Mediacap, w latach 2018-2020. Zgodnie z przedstawionymi danymi, udział przychodów ze sprzedaży zagranicznej w skonsolidowanych przychodach ogółem dynamicznie zwiększał się w badanym okresie, rosnąc z 6,4% w 2018 roku do ponad 30,0% dwa lata później. Pomimo tego, ryzyko walutowe Grupy wciąż określić można jako umiarkowane, ze względu na fakt, iż znaczna część jej przychodów eksportowych denominowanych jest w walucie funkcjonalnej (PLN).

Tabela 5: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Mediacap w latach 2018-2020.

Dane skonsolidowane, w tys. zł	2020	2019	2018
Przychody ze sprzedaży - kraj	85.285	109.889	88.280
Przychody ze sprzedaży - eksport	37.296	25.091	6.075
Udział eksportu w strukturze przychodów	30,4%	18,6%	6,4%

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 2018-2020.

Tabela 6: Stopień koncentracji przychodów ze sprzedaży (wg klientów) Grupy Kapitałowej Mediacap w latach 2018-2020.

Dane skonsolidowane, w tys. zł	2020	2019	2018
(1) Przychody ze sprzedaży ogółem	122.581	132.698	94.355
(2) Łączne przychody ze sprzedaży do odbiorców, których jednostkowy udział w strukturze skonsolidowanych przychodów przewyższa 10%	24.930	17.204	11.527
(2) / (1)	20,3%	13,0%	12,2%

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 nie przekraczał 15% w latach 2018-2019, po czym istotnie zwiększył się (do ponad 20%) w okresie kolejnym. W opinii Rady oznacza to, iż Grupa charakteryzuje się obecnie umiarkowanym ryzykiem biznesowym, związanym ze stopniem koncentracji odbiorców. Przy obecnym udziale największych klientów w strukturze sprzedaży, utrata jednego lub więcej kluczowych odbiorców miałaby istotny (choć kontrolowalny) wpływ na skonsolidowane przychody, zyski i przepływy pieniężne Grupy. Biorąc jednak pod uwagę rosnący trend wskaźnika koncentracji klientów, obserwowany na przestrzeni lat ubiegłych, Rada Nadzorcza będzie w 2021 roku na bieżąco monitorowała udział kluczowych klientów w strukturze skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy (mając na celu zapobieżenie wzrostowi udziału kluczowych klientów w przychodach ogółem do poziomu powyżej 25%).