

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI CAM MEDIA S.A. W 2011 ROKU**

### **I. Stan prawny i charakterystyka Spółki CAM Media S.A.**

#### **I.1. Informacja ogólna**

Spółka CAM Media S.A. posiada swoją siedzibę w Warszawie, przy ul. Tamka 16 lok. U-4.

Przedmiotem podstawowej działalności Spółki CAM Media S.A. jest planowanie, wdrażanie oraz kontrola kampanii reklamowych, opartych o wykorzystanie niestandardowych nośników, nazywanych w branży marketingowej kampaniami ambientowymi.

Kampanie reklamowe typu „ambient” (niestandardowe) są zaliczane do kategorii „reklama zewnętrzna” lub inaczej reklama outdoorowa. W ramach tej grupy działalności Spółka oferuje swoim klientom szeroki wachlarz nośników reklamowych poczynając od podświetlanych nośników typu „City Light” (kioski, przystanki) poprzez nośniki typu „Back Light” o większej powierzchni ekspozycji po wielkoformatowe siatki reklamowe. Ponadto Spółka dysponuje szerokim zasobem „mobilnych” nośników w postaci autobusów w całej Polsce. Drugą kategorią kampanii reklamowych o niestandardowym charakterze jest reklama w punktach sprzedaży, nazywana również „reklamą indoorową”. Ta kategoria obejmuje powierzchnie i przestrzeń wewnątrz punktów handlu detalicznego, która może być wykorzystana pod ekspozycję reklam. Do najbardziej atrakcyjnych punktów detalicznych z punktu widzenia ekspozycji reklamy należą jednostki handlu nowoczesnego, takie jak supermarkety, hipermarkety oraz centra handlowe. Koncentracja strategiczna CAM Media S.A. obejmuje obie wyżej wymienione kategorie reklamy w ich aspekcie ambientowym, czyli niestandardowym.

Poprzednikiem prawnym CAM Media S.A. była spółka CAM Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa spółki CAM Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawarta w dniu 5 lutego 2004 roku. W 2007 r. nastąpiło połączenie CAM Media Sp. z o.o. ze spółką Goldfinger Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie poprzez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej na CAM Media Sp. z o.o., z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki przejmującej. Połączenie zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 lutego 2007 roku.

CAM Media Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 czerwca 2007 roku. Przekształcenie zostało zarejestrowane w dniu 1 października 2007 roku w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000289126.

#### **I.2. Władze Spółki**

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Spółką kierował Zarząd w składzie:

Dr Krzysztof Przybyłowski	- Prezes Zarządu
Adam Michalewicz	- Wiceprezes Zarządu
Paweł Orłowski	- Wiceprezes Zarządu.

W 2011 roku skład Zarządu nie ulegał zmianie.

 1

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

Joanna Braulińska-Wójcik	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
Piotr Krawczyński	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Dr Bartosz Foroniewicz	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Jerzy Drozdowski	- Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Szymański	- Członek Rady Nadzorczej

W okresie od dnia przekazania poprzedniego sprawozdania zarządu tj. 21 marca 2011 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### **I.3. Struktura kapitału i akcjonariatu**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 728.450 zł. (siedemset dwadzieścia osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych) i dzielił się na 7.284.500 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1) 975.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 2) 1.225.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 3) 3.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C
- 4) 84.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 5) 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

### **Struktura znacznych pakietów akcji Spółki według stanu na dzień 20 marca 2012 roku.**

#### **STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO**

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
CAM WEST s.a.r.l.	3 000 000	300 000	41,18	6 000 000	58,34
INVESTORS TFI	962 322	96 232,2	13,21	962 322	9,36
QUERCUS Parasolowy SFIO	522 756	52 275,6	7,18	522 756	5,08

### **Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od dnia poprzedniego sprawozdania rocznego**

W roku obrotowym nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji CAM Media S.A.:

1. QUERCUS Parasolowy SFIO nabył 522.756 akcji CAM Media S.A. W wyniku tego zakupu udział tego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu CAM Media S.A. wynosi 5,08%.
2. W wyniku połączenia się spółek Investors TFI oraz Investors Fundusze Otwarte Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a następnie sprzedaży posiadanych akcji zmianie uległ stan posiadania akcji CAM Media S.A. i wynosi on 962.322 akcji co daje 9,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu CAM Media S.A.

## **II. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok**

*[Handwritten signatures and initials]*

## II.1. Sprawozdanie finansowe Spółki

CAM Media S.A. jest jednostką dominującą Grupy CAM Media SA („Grupa”, „Grupa CAM Media”) i za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku sporządza również Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Sprawozdanie finansowe CAM Media S.A. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Stosowane metody wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, w zakresie jakim ustawa daje prawo wyboru, zostało opisane w sprawozdaniu finansowym za rok 2011.

Wyniki osiągnięte w 2011 roku charakteryzowały następujące wielkości:

- 1) Przychody ze sprzedaży odnotowały wzrost i wyniosły 56.794 tys. zł, co oznacza wzrost przychodów ze sprzedaży o 550 tys. w stosunku do analogicznego okresu roku 2010,
- 2) Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 11.844 tys. zł, w porównaniu do 2010 roku nastąpił spadek zysku ze sprzedaży o 483 tys. zł, co stanowi zmniejszenie o 3,92%,
- 3) Wynik finansowy brutto wyniósł minus 596 tys. zł, wobec zysku brutto w wysokości 1.563 tys. zł w roku 2010,
- 4) Wynik finansowy netto wyniósł minus 979 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku 2010 wynik finansowy netto wyniósł 1.212 tys. zł,

Wybrane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	56 794	56 243	13 718	14 045
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(542)	1 438	(131)	359
III. Zysk (strata) brutto	(596)	1 563	(144)	390
IV. Zysk (strata) netto	(979)	1 212	(236)	303
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(700)	(5 070)	(169)	(1 266)
VI. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 882)	(1 773)	(696)	(443)
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	64	(284)	16	(71)
VIII. Środki pieniężne netto, razem	(3 518)	(7 127)	(850)	(1 780)
	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
IX. Aktywa razem	49 237	47 058	11 148	11 882
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 026	14 867	4 081	3 754
XI. Zobowiązania długoterminowe	2 482	2 491	562	629
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	15 544	12 376	3 519	3 125
XIII. Kapitał własny	31 212	32 190	7 067	8 128
XIV. Kapitał zakładowy	728	728	165	184
XV. Liczba akcji	7 284 500	7 284 500	7 284 500	7 284 500
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(0,13)	0,17	(0,03)	0,04
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(0,13)	0,17	(0,03)	0,04
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,28	4,42	1,07	1,14
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,28	4,42	1,07	1,14
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0	0	0	0

*[Signature]* <sup>3</sup> *[Signature]*

Na ostateczny kształt wyników finansowych osiągniętych w roku 2011 najistotniejszy wpływ miały przede wszystkim czynniki makroekonomiczne.

Najważniejszym czynnikiem wpływającym na otoczenie makroekonomiczne Spółki był kryzys finansowy, który dotknął kraje strefy EURO. Powstała w jego wyniku niepewność co do przyszłej sytuacji finansowej, spowodowała zmianę podejścia klientów do prognozowania budżetów marketingowych. Przełożyło się to w widoczny sposób na wielkość przychodów generowanych przez poszczególne segmenty rynku, choć nie we wszystkich kategoriach mediów na tym samym poziomie. Niemniej jednak, równocześnie ze zmianami na rynku, uwidoczniła się również coraz silniejsza presja cenowa ze strony klientów, natomiast redukcja kosztów była znacznie utrudniona ze względu na fakt, iż powierzchnie reklamowe są wynajmowane na podstawie długoterminowych kontraktów. Rok 2011 był również okresem licznych inwestycji w rozwój działalności; intensywnie rozwijany był stworzony w 2010 roku nowy dział w strukturach Spółki odpowiedzialny za sprzedaż nowej w portfolio Spółki kategorii nośników reklamowych. Ponadto Spółka ponosiła istotne koszty związane z przygotowaniem do przetargów ogłaszanych przez klientów, które ze względu na swoją specyfikę wymagają opracowywania coraz bardziej skomplikowanych, a co za tym idzie – kosztownych, rozwiązań. Wszystkie wyżej wymienione elementy znalazły odzwierciedlenie w niższym poziomie rentowności sprzedaży.

### **II.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku suma bilansowa CAM Media SA wyniosła 49.237 tys. zł. i zwiększyła się o 2.180 tys. zł. tj. o 4,63% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Po stronie aktywów główną pozycję stanowiły aktywa obrotowe, których wartość w aktywach ogółem stanowiła 64,95%, a na dzień 31 grudnia 2010 roku 68,76%,

Po stronie pasywów główną pozycję stanowiły kapitały własne wynoszące 63,39% sumy bilansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, na koniec grudnia 2010 roku kapitały własne stanowiły również 68,41% sumy bilansowej.

Porównanie stanu poszczególnych pozycji bilansowych na koniec grudnia 2011 roku i 2010 roku wskazuje na:

- 1) wzrost wartości długoterminowych aktywów finansowych w pozycji „udziały i akcje” o kwotę 181 tys. zł w związku z nabyciem 30% akcji w kapitale zakładowym Spółki Brand 24 S.A., wykupem 20% udziałów spółki Ad-vice Sp. z o.o. oraz nabyciem 152 udziałów spółki Aduma Sp. z o.o (obecnie S.A.);
- 2) niewielki spadek wartości aktywów obrotowych w stosunku do roku 2010 tj. o 1,16%, ukształtował się w wyniku zwiększenie stanu krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych z poziomu 19.394 tys. zł do 19.950 tys. zł przy jednoczesnym wzroście stanu rozliczeń międzyokresowych – należności od odbiorców, co zrównoważyło spadek wartości środków pieniężnych z poziomu 6.543 tys. zł do 3.011 tys. zł.;
- 3) wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 3.167 tys. zł, na który złożył się wzrost zobowiązań handlowych o 3.616 tys. zł. Jednocześnie zobowiązania długoterminowe z tytułu zaciągniętych kredytów zmniejszyły się o kwotę 336 tys. w związku ze spłatami kredytu na zakup lokali biurowych.
- 4) obniżenie wartości kapitału własnego o 979 tys. zł, na który złożył się spadek wartości kapitału zyski zatrzymane o 979 tys. zł.

### II.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody ze sprzedaży Spółki zrealizowane w 2011 roku wyniosły 56.794 tys. zł, w stosunku do 56.243 tys. zł, zrealizowanych w 2010 roku, co oznacza wzrost o 0,98%.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów poniesione przez Spółkę w 2011 roku wyniosły 44.950 tys. zł, wobec poniesionych w 2010 roku 43.916 tys. zł, co oznacza wzrost o 2,35%.

W 2011 roku Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 11.844 tys. zł, co w porównaniu do 2010 roku oznacza spadek o 3,92%.

Strata brutto wyniosła 596 tys. zł., podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego zanotowano zysk 1.563 tys., natomiast strata netto wyniosła 979 tys. zł.

### II.1.3. Rachunek przepływów pieniężnych

W 2011 roku przepływy pieniężne netto wyniosły -3.518 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -700 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -2.882 tys. zł. Spółka dokonała inwestycji w zakup udziałów w spółkach na kwotę 181 tys. zł., jak również dokonała nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na łączną kwotę 746 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 64 tys. zł. Na wydatki te składają się: spłata kredytów w kwocie 336 tys. zł., zapłacone odsetki od zaciągniętych kredytów w kwocie 176 tys. zł. oraz wpływ środków z tytułu wykorzystania linii kredytowej w kwocie 576 tys. zł.

## II. 2. Analiza wskaźnikowa

Syntetyczną ocenę sytuacji ekonomiczno-finansowej CAM Media S.A. obrazują również wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej oraz zdolności regulowania zobowiązań.

Wskaźnik	2011	2010
Rentowność majątku	-1,99%	2,57%
Rentowność kapitału własnego	-3,14%	3,76%
Rentowność netto sprzedaży	-1,72%	2,15%
Wskaźnik płynności I	2,06	2,61
Wskaźnik płynności II	2,06	2,61
Szybkość spłaty należności w dniach	114	96
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	78	122
Szybkość obrotu zapasów	-	-
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,81	2,19
Wartość księgowa na jedną akcję	4,28	4,42
Wynik finansowy na jedną akcję	-0,13	0,13

Algorytm wyliczania wskaźników jest następujący:

Rentowność majątku

Wynik finansowy netto

Suma aktywów

*h* *to* *kap* <sup>5</sup> *DR*

Rentowność kapitału własnego	<u>Wynik finansowy netto</u> <u>Kapitał własny</u>
Rentowność netto sprzedaży	<u>Wynik finansowy netto</u> <u>Przychody ze sprzedaży produktów</u>
Wskaźnik płynności I	<u>Aktywa obrotowe ogółem</u> <u>Zobowiązania krótkoterminowe</u>
Wskaźnik płynności II	<u>Aktywa obrotowe – zapasy</u> <u>Zobowiązania krótkoterminowe</u>
Szybkość należności w dniach	<u>Średni stan należności brutto *365</u> <u>Przychody ze sprzedaży produktów</u>
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	<u>Średni stan zobowiązań brutto *365</u> <u>Koszt sprzedanych towarów i produktów</u>
Szybkość obrotu zapasów	<u>Średni stan zapasów * 365</u> <u>Koszt sprzedanych towarów i produktów</u>
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	<u>Kapitały własne</u> <u>Majątek trwały</u>
Wartość księgowa na jedną akcję	<u>Kapitał własny</u> <u>Liczba akcji</u>
Wynik finansowy na jedną akcję	<u>Wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy</u> <u>Liczba akcji</u>

### III. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony

Jednym z ewentualnych zagrożeń jakie mogą stać przed CAM Media S.A. w następnym okresie może być dalsza niepewność sytuacji gospodarczej w następstwie kryzysu światowego, ze szczególnym uwzględnieniem kryzysu finansowego w Europie i zawirowań na rynkach walutowych. Biorąc pod uwagę pojawiające się okresowo sygnały z rynku europejskiego, którego częścią jest również rynek Polski, nasuwa się wniosek, że trwałość ożywienia na świecie jest jeszcze niepewna i gospodarka nie wróciła wciąż na ścieżkę stałego, dynamicznego wzrostu. Niepewność ta wyraża się w zmianie zachowania klientów CAM Media S.A., którzy z dużą ostrożnością podchodzą do podejmowania decyzji związanych z wydatkami marketingowymi. Sytuacja ta ulega powolnym zmianom niemniej jednak w dalszym ciągu sytuacja jest istotnie odmienna w stosunku do stanu sprzed kryzysu.

Drugim ewentualnym zagrożeniem dla CAM Media S.A. mogą być ograniczenia w zamieszczaniu reklam w przestrzeni miejskiej, które mogą zostać wprowadzone przez władze miejskie. Wprowadzenie takich ograniczeń może czasowo skutkować zmniejszeniem przychodów Spółki w tym zakresie oraz potencjalnym wzrostem nakładów inwestycyjnych i kosztów związanych z dostosowywaniem się do nowych regulacji w tym zakresie.

### IV. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W roku 2011 nie toczyły się przeciwko Spółce żadne postępowania przed jakimkolwiek sądem ani też organem administracji publicznej.

**V. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym;**

W Spółce CAM Media S.A. funkcjonuje 7 działów produktowych wyodrębnionych organizacyjnie. Działy te oferują na rynku dopasowane do potrzeb poszczególnych klientów media oraz unikalne rozwiązania z zakresu niestandardowej komunikacji marketingowej. Poniższa tabela prezentuje główne grupy produktowe CAM Media S.A. w ramach struktury działowej Spółki.

Główne produkty CAM Media S.A. według działów

Lp.	Nazwa Działu	Główne produkty lub grupy produktowe
1	Transit Advertising	Kampanie na zewnętrznych i wewnętrznych powierzchniach nowoczesnych autobusów, Kampanie na zewnętrznych i wewnętrznych powierzchniach nowoczesnych tramwajów
2	Ambient Solutions	Instalacje przestrzenne wewnątrz punktów detalicznego handlu nowoczesnego Instalacje przestrzenne w miejskich warunkach ekspozycji Kampanie dedykowane
3	Mega Format	Wielkopowierzchniowe ekspozycje na elewacjach budynków Trójwymiarowe obiekty na elewacjach budynków
4	Event Unlimited	Imprezy okolicznościowe Imprezy integracyjne Wydarzenia kulturalne
5	Retail Ticket	Reklama na rewersach odcinków kasowych, reklama na rewersach faktur VAT w sieciach hipermarketów i supermarketów w całej Polsce
6	Creative Works	Kampanie wizerunkowe, Kampanie produktowe, Kampanie promocyjne, Programy lojalnościowe Projektowanie identyfikacji wizualnej Projektowanie opakowań Projektowanie wnętrz powierzchni detalicznej
7	City Light	Kampanie na nośnikach typu Citylight Panel zamieszczonych na elementach architektury – kioskach, przystankach itp.

Spółka oferuje swoje produkty poprzez każdy ze swoich działów. W wielu przypadkach produkty poszczególnych działów są integrowane w jedną, spójną ofertę.

Na skutek kryzysu gospodarczego na rynku reklamy zewnętrznej, na którym działa CAM Media S.A. nastąpiła zmiana siły ciężkości budżetów reklamowych alokowanych przez klientów na poszczególne rodzaje działań marketingowych. W rezultacie, niektóre działy odnotowały spadek sprzedaży w porównaniu do roku poprzedniego, niemniej jednak większość jednostek organizacyjnych CAM Media S.A. odnotowała istotny wzrost sprzedaży swoich usług. Należy przy tym podkreślić dalszy wzrost sprzedaży realizowany przez Dział City Light powołany do życia w roku 2010, którego obroty z klientami uległy w roku 2011 podwojeniu.

## VI. Informacje o rynkach zbytu oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

Porównanie sprzedaży CAM Media S.A. z roku 2011 do roku 2010 według działów.

Nazwa działu	2011		2010	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %
Transit Advertising	3.350	6,27	5.984	10,64
Ambient Solutions	12.745	22,44	16.636	29,58
Event Unlimited	16.130	28,5	6.243	11,10
Mega Format	11.393	20,06	10.078	17,92
City Light	2.772	4,88	1.372	2,44
Creative Works	10.404	17,85	15.930	28,32

Sprzedaż CAM Media S.A. jest realizowana przede wszystkim na rynku krajowym. Sporadycznie kampanie realizowane są dla klientów spoza Polski na terytorium Polski, jak również sporadycznie kampanie dla klientów spoza Polski poza terytorium Polski.

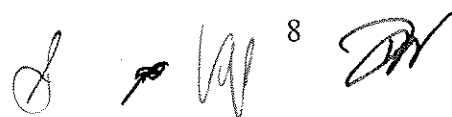
Wyszczególnienie	2011		2009	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %
Sprzedaż krajowa	56.578	99	56.243	100
Sprzedaż zagraniczna	36	1		
RAZEM	56.794	100,00	56.243	100,00

Odbiorcami, których udział jest większy niż 10% przychodów ze sprzedaży w 2011 są:

- 1) Starcom Sp. z o.o.,
- 2) Związek Polskie Mięso
- 3) IT.expert Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność usługową korzystając z usług kontrahentów zewnętrznych.

Spółka korzysta z usług szerokiego wachlarza kontrahentów co powoduje, że zmiana któregośkolwiek z nich nie wpływa negatywnie na realizację zleceń. Żaden z dostawców nie osiągnął obrotów powyżej 10%.

 8



**VII. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

W 2011 roku Spółka zawarła następujące umowy, które są znaczące dla jej działalności:

1. Umowa zawarta pomiędzy konsorcjum firm EasyLog Sp. z o.o, IT.expert Sp. z o.o. i CAM Media S.A. a Skarbem Państwa – Ministerstwem Spraw Zagranicznych na kompleksowa obsługę spotkań i konferencji w trakcie Przewodnictwa Polski w Radzie Unii Europejskiej. Działania będące przedmiotem Umowy miały zostać zrealizowane w okresie do dnia 31.12.2011. W ramach tej umowy CAM Media zawarła również istotne umowy z podwykonawcami realizującymi określone rodzaje prac wynikające z umowy zawartej z Ministerstwem Spraw Zagranicznych.
2. Umowy zawarte z domem mediowym z siedzibą w Warszawie na przeprowadzenie kampanii reklamowych dla instytucji sektora finansowego, dla firm z branży producentów napojów. Umowy zostały zawarte na czas określony obejmujący okres realizowanych kampanii reklamowych.
3. Umowa zawarta ze Skarbem Państwa – Ministrem Rozwoju Regionalnego na zorganizowanie i obsługę imprezy konferencyjno-wystawowej pod nazwą IV Forum Funduszy Europejskich
4. Umowa o świadczenie usług marketingowych związanych z przedsięwzięciami reklamowymi lub promocyjnymi z wiodącą firmą z branży telekomunikacyjnej. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

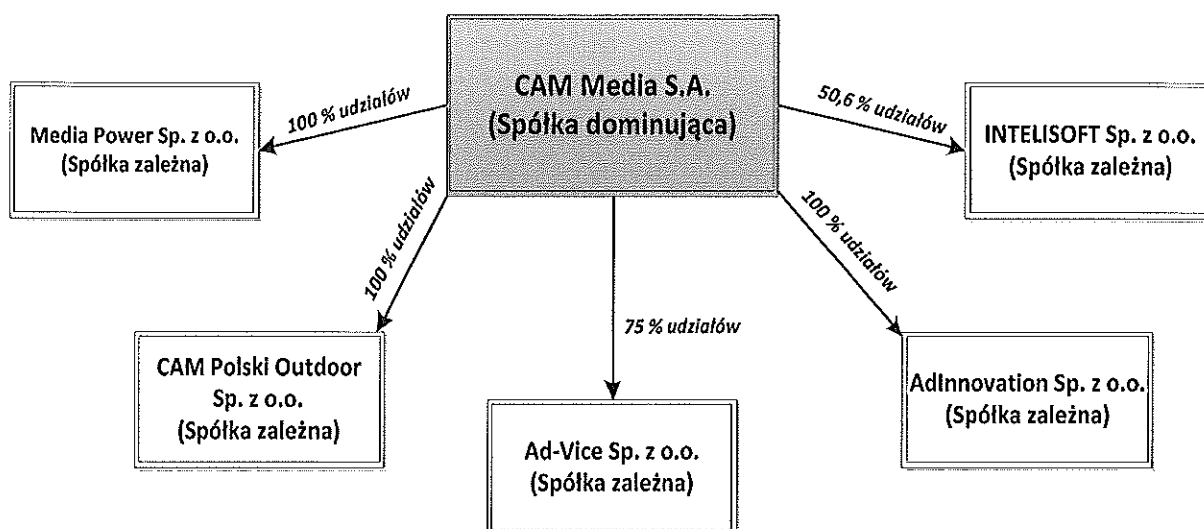
Spółce nie są znane żadne inne znaczące Umowy dla jej działalności. Spółce nie są znane Umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji między akcjonariuszami.

**VIII. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

Na dzień sporządzenia raportu rocznego Spółka CAM Media S.A. posiadała następujące udziały:

- 100% udziałów o wartości nominalnej 60.000 zł w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Media Power z siedzibą w Warszawie. Cena nabycia wyniosła 1.200 zł
- 100 % udziałów o wartości nominalnej 50.000 zł w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością AdInnovation z siedzibą w Warszawie. Cena nabycia wyniosła 650.950 zł.
- 50,6% udziałów o wartości nominalnej 61.500 zł w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Intelisoft z siedzibą w Warszawie. Cena nabycia wyniosła 61.500 zł.
- 75% udziałów o wartości nominalnej 37.500 zł w Spółce Ad-vice Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Cena nabycia wyniosła 3.376.661 zł
- 8,37% akcji o wartości nominalnej 10.100 zł w Spółce Aduma S.A. (powstałej w wyniku przekształcenia się spółki Aduma Sp. z o.o.)
- 100% udziałów o wartości 5.000 zł w CAM Polski Outdoor Sp. z o.o.
- 30% akcji o wartości 170.755 zł w Brand 24 S.A., które zostały zarejestrowane w KRS w dniu 25 stycznia 2012 roku.

Wyżej wymienione kwoty inwestycji zostały sfinansowane ze środków pozyskanych z publicznej emisji akcji.



Jednostki zależne Media Power Sp. z o.o. oraz CAM Polski Outdoor Sp. z o.o. do dnia sporządzenia raportu rocznego tj. do 20 marca 2012 roku nie zostały objęte konsolidacją ze względu na nieistotne wartości nie zniekształcające informacji o wynikach finansowych Grupy Kapitałowej CAM Media.

#### **IX. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.**

W 2011 roku spółka CAM Media S.A. lub jej jednostki zależne nie dokonały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

#### **X. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W dniu 26 maja 2011 roku Spółka zawarła umowę Kredytu w rachunku bieżącym w Deutsche Bank PBC S.A. do kwoty 2.000.000 zł. Data wygaśnięcia kredytu 17 maja 2012 roku. Oprocentowanie zmienne WIBOR 1M + 1,1% w skali roku.

#### **XI. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

Stan pożyczek udzielonych w 2011 roku :  
- do jednostek powiązanych:

- 1) Intelisoft Sp. z o.o. (spółka zależna) - umowa pożyczki zawarta w dniu 21 kwietnia 2009 roku: kwota pożyczki 210.699,54 zł, udzielona na okres do 31 grudnia 2013 roku, oprocentowanie wg stawki WIBOR 3M powiększony o 2% marżę.
- 2) W dniu 30 grudnia 2011 roku zawarto umowę pożyczki dla Spółki zależnej AdInnovation : kwota pożyczki 1.600.000 udzielona na okres do 31.12.2013 roku oprocentowanie 6% w skali roku.

## **XII. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta**

W dniu 26 maja 2011 roku Spółka ustanowiła zabezpieczenie w postaci poręczenia dla Kredytu w rachunku bieżącym dla spółki zależnej od CAM Media S.A. – Ad-Vice Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wartość poręczenia wynosi 600.000 zł. Data wygaśnięcia poręczenia: 25 maja 2012 r.

Pozostałe poręczenia dla podmiotów niepowiązanych:

W dniu 31 sierpnia 2010 roku Spółka ustanowiła poręczenie dla ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania umowy wystawionej przez Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. na wniosek Związku „Polskie Mięso” na rzecz Agencji Rynku Rolnego w związku z realizacją wsparcia działań promocyjnych i informacyjnych na rynkach wybranych produktów rolnych. Kwota poręczenia wynosi: 641.162,62 zł. Termin ważności gwarancji wygasa 30 czerwca 2014 roku.

Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe otrzymane przez Emitenta na zabezpieczenie umów handlowych:

Gwarancja bankowa Deutsche Bank PBC S.A. nr GWN\1112489 w wysokości 400.000 zł ważna do 07 grudnia 2011 roku.

Gwarancja ubezpieczeniowa dobrego wykonania kontraktu nr F10010909 wystawiona przez Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. na kwotę 50.000 zł ważna do dnia 31 stycznia 2011 r. i przedłużona aneksem do dnia 30 kwietnia 2011 r.

Gwarancja ubezpieczeniowa na wadium nr 280000036472 wystawiona przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. na kwotę 200.000 zł ważna do dnia 20 lutego 2012 r. i następnie przedłużona aneksem do dnia 18 kwietnia 2012 r.

Gwarancja ubezpieczeniowa na wadium nr 280000024457 wystawiona przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. na kwotę 112.500 zł ważna do dnia 16 sierpnia 2011 r.

## **XIII. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych.**

W okresie objętym raportem nie miała miejsca emisja papierów wartościowych Emitenta. W ramach realizacji przyjętej strategii, dotyczącej wykorzystania środków pozyskanych z emisji w roku 2008, CAM Media S.A. w roku 2011 w dalszym ciągu przeznaczała je na zaangażowanie kapitałowe w pozyskiwanie nowych lub zwiększanie wartości udziałów w już posiadanych jednostkach. W rezultacie w roku 2011 CAM Media S.A. objęła nowe udziały w spółce Aduma Sp. z o.o. (która została następnie przekształcona w Aduma S.A.), a także przejęła kolejne 20% udziałów w spółce Ad-Vice Sp. z o.o., osiągając tym samym poziom 75% udziałów w spółce.

Ponadto, realizując strategię rozwoju działalności zakładającą pozyskiwanie podmiotów, których działalność będzie uzupełniać ofertę dla klientów, CAM Media S.A. zainwestowała w zakup 30% akcji spółki Brand 24 S.A. wydając na to kwotę 170.755 zł.

## **XIV. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2011.

 11

**XV. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

Spółka posiada kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, który w pełnym zakresie zabezpiecza jej płynność finansową, jak również jej zdolność do wywiązywania z zaciągniętych zobowiązań. Limit tego kredytu został zwiększony w celu zapewnienia większego bezpieczeństwa finansowego, związanego z realizacją projektów o znacznej wartości w sytuacji, w której znaczna część kosztów ponoszona jest przed zapłatą od klienta. Wolne środki finansowe są lokowane na lokatach bankowych o negocjowanym oprocentowaniu. W ramach zarządzania płynnością finansową Spółka prowadzi bieżący monitoring należności od kontrahentów w celu skorelowania terminów spłaty zobowiązań z wpływami na rachunek bankowy. W ramach systemu oceny ryzyka transakcyjnego Spółka sprawdza wiarygodność finansową klientów oraz opinie panujące o nich na rynku, a w przypadku niewywiązywania się z terminów płatności podejmuje standardowe działania windykacyjne.

**XVI. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowej tej działalności**

W ramach systemu planowania strategicznego i operacyjnego Spółka prowadzi dokładne analizy potencjalnych zamierzeń inwestycyjnych pod kątem ich rentowności, efektywności a także zapotrzebowania na środki inwestycyjne. Dokładne analizy pozwalają na oszacowanie ryzyka zaangażowania się w dane przedsięwzięcie i porównania go z szacowanymi korzyściami w krótkoterminowej i długoterminowej perspektywie. W przypadku zamierzeń o znacznej wartości wymagającej zwiększonego zaangażowania kapitałowego prowadzone są analizy rynkowe dotyczące możliwości oraz efektywności pozyskania dodatkowego finansowania z różnych źródeł ze szczególnym uwzględnieniem optymalizacji kosztów oraz wpływu na ogólną sytuację finansową Spółki. Uwzględniając możliwe zmiany w strukturze finansowej działalności, plany inwestycyjne Spółki związane z rozwojem przedsięwzięć biznesowych mają pełne pokrycie w środkach pieniężnych pochodzących z publicznej emisji akcji. W przypadku innych projektów inwestycyjnych, wymagających większego zaangażowania kapitałowego, Spółka posiada odpowiednie zaplecze pozwalające jej na pozyskanie efektywnego finansowania zewnętrznego.

**XVII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W działalności Spółki nie wystąpiły żadne czynniki nadzwyczajne i nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięty wynik finansowy. W ramach swojej działalności bieżącej Spółka stara się na bieżąco analizować ryzyko związane zarówno z bieżącą działalnością, jak również antycypować potencjalnie negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym lub sytuacji rynkowej w obszarach, w których Spółka świadczy swoje usługi. Najbardziej istotną grupą czynników wpływających na wyniki finansowe Spółki była sytuacja rynkowa w branży, charakteryzująca się niższą od przewidywanej stopą wzrostu. Dynamika wzrostu nie osiągnęła zakładanej wartości co przy dużej konkurencji w sektorze spowodowało spowolnienie dynamiki wzrostu przychodów. Z drugiej strony, koszty działalności wzrastały w wyniku konieczności zapewnienia zasobów niezbędnych do realizacji zadań, zwłaszcza w kontekście znaczących projektów zrealizowanych roku 2011.

# **XVIII. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej**

Najważniejszym czynnikiem zewnętrznym mającym wpływ na perspektywy rozwoju Spółki jest dynamika rozwoju branży, będąca odzwierciedleniem sytuacji w gospodarce, zarówno krajowej, jak i międzynarodowej. Widoczne w roku 2010 symptomy powrotu do dynamiki wzrostu sprzed kryzysu w latach 2008-2009, zostały zachwiane w wyniku kolejnych problemów gospodarczych krajów strefy EURO. W wyniku rosnącej niepewności co do kierunków zmian w gospodarce i rosnącego kryzysu finansowego, nastąpiło po raz kolejny przewartościowanie budżetów marketingowych. W rezultacie do branży reklamowej skierowany został nieco mniejszy strumień finansowy, który musiał zostać podzielony pomiędzy różne rodzaje komunikacji marketingowej. Niemniej jednak, te redukcje miały nieco mniejszy wpływ na obszary, w których działa Spółka, dzięki czemu udało się zachować niewielką dodatnią dynamikę wzrostu przychodów.

Drugim znaczącym czynnikiem wpływającym zarówno na bieżącą działalność Spółki, jak również na perspektywy jej rozwoju jest działalność konkurencji. Poprzedni kryzys Spółka przetrwała w dobrej kondycji finansowej, co pozwoliło jej na poprawę swojej pozycji rynkowej. Nie bez znaczenia były tu również dobre relacje z klientami obsługiwanymi przez Spółkę, co pozwoliło na utrzymanie sprzedaży mimo ograniczeń w działalności marketingowej tych podmiotów. Widoczne są również symptomy zmian w podejściu do strategii promocyjnych, które coraz większy nacisk będą w przyszłości kładły pod rozwiązania niestandardowe, będące mocną stroną Spółki. W przyszłości powinno to pozwolić na dalsze zwiększanie przewagi konkurencyjnej na rynku, a dzięki temu wzrostowi przychodów.

Bardzo istotnym czynnikiem, który bez wątpienia korzystnie wpłynie na Spółkę jest również dalszy dynamiczny rozwój Internetu, w ocenie Spółki wyższy niż zakładany wcześniej. Dzięki temu poczynione przez Spółkę inwestycje w branży internetowej będą miały istotny wpływ na jej sytuację rynkową i finansową.

Kolejnym istotnym wewnętrznym czynnikiem sprzyjającym wzrostowi Spółki jest wypracowanie szerokiej i spójnej oferty produktowej mającej zapewnić spełnienie oczekiwań ze strony klientów. Uzyskana dzięki temu większa synergia znacznie wpłynie na dalszy wzrost potencjału rozwojowego Spółki.

Rok 2011 był kolejnym, w którym Spółka realizowała inwestycje w obszarze *New Business* oraz ponosiła nakłady na rozwój i wdrożenie nowych produktów w kategorii *out-of-home*. Wypracowane programy i wdrożone działania pozwoliły na uruchomienie istotnych procesów inwestycyjnych, które w przyszłości zaowocują poprawą pozycji rynkowej w niektórych sektorach (zwłaszcza ekspozycji reklam na nowoczesnych nośnikach zewnętrznych) i zapewnią stabilne źródło przychodów w oparciu o kluczowych klientów, a także pozwolą na inwestowanie w kolejnych obszarach.

W ramach działań wewnętrznych Spółka kontynuuje rozpoczęte działania zmierzające do wzrostu efektywności świadczenia usług, wdrażając w kolejnym etapie narzędzia służące większej kontroli kosztów zarówno bezpośrednich, jak i pośrednich. W rezultacie w niedługiej perspektywie planowane jest istotne zwiększenie rentowności we wszystkich obszarach działalności. Ponadto Spółka planuje konsekwentne wdrażanie opracowanej w roku 2010 strategii rozwoju.

## **XIX. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.**

Grupa Kapitałowa CAM Media S.A. powstała w 2009 roku i w ciągu ostatnich dwóch lat prowadzone liczne projekty wewnętrzne zmierzające zarówno do ujednolicenia procesów zarządzania, jak również procesów współdziałania w realizacji projektów w ramach grupy kapitałowej.

Zmiany w zasadach zarządzania obejmują integrację oferty produktowej całej grupy kapitałowej i przełożenie jej na trwałą przewagę konkurencyjną na rynku, zwiększenie

siły przetargowej grupy kapitałowej oraz zwiększenie lojalności klienta wynikające ze zwiększonej kompleksowości oferty produktowej.

Jednocześnie w ramach grupy kapitałowej wprowadzane są ujednolicone procesy i procedury. Ma to na celu zachowanie spójnego systemu planowania i kontroli zarządczej, dzięki czemu współpraca pomiędzy poszczególnymi podmiotami będzie znacznie bardziej efektywna, a ponadto osiągnięte zostaną wymierne korzyści ekonomiczne.

**XX. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie było w Spółce umów przewidujących wypłatę rekompensat osobom zarządzającym w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie, lub zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

**XXI. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku wraz z informacjami o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.**

Z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych, żadna z osób zarządzających oraz nadzorujących Emitenta nie otrzymała żadnych wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie).

### **Wynagrodzenia Zarządu**

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wyniosła: 900.000 zł brutto. Poszczególne osoby wchodzące w skład Zarządu otrzymały następujące wynagrodzenie za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta:

Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu Emitenta w 2011 roku (dane w zł brutto)

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wynagrodzenie</b>	<b>Wypłata dywidendy</b>
Krzysztof Przybyłowski	300.000 zł	0 zł
Paweł Orłowski	300.000 zł	0 zł
Adam Michalewicz	300.000 zł	0 zł

W 2011 roku członkom Zarządu nie przyznano świadczeń w naturze.

W 2011 roku członkom Zarządu wynagrodzenie nie zostało wypłacone ani w formie opcji na akcje, ani na podstawie planu premii lub podziału zysku.

## Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

W 2011 roku członkom Rady Nadzorczej wypłacono wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji w następującej wysokości:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie brutto
Joanna Braulińska-Wójcik	6.093,42
Jerzy Drozdowski	4.260,45
Bartosz Foroniewicz	6.093,42
Andrzej Szymański	6.093,42
Piotr Krawczyński	4.260,45

W 2011 roku Członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie nie zostało wypłacone ani w formie opcji na akcje ani na podstawie planu premii lub podziału zysku.

W 2011 roku Członkom Rady Nadzorczej nie przyznano świadczeń w naturze.

## XXII. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, następujące osoby zarządzające i nadzorujące CAM Media S.A. posiadały na dzień sporządzenia raportu rocznego, tj. na 20 marca 2012 roku akcje Spółki:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Krzysztof Przybyłowski - Prezes Zarządu	196.867	2,70%	196.867	1,91%
Paweł Orłowski - Wiceprezes Zarządu	197.519	2,71%	197.519	1,92%
Adam Michalewicz - Wiceprezes Zarządu	193.966	2,66%	193.966	1,87%
Członek Rady Nadzorczej*/	5.103	0,07%	5.103	0,05%

\*/ Osoba nie wyraziła zgody na publikowanie jej danych osobowych

Wskazanie zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu rocznego, tj. od dnia 21 marca 2011 roku, odrębnie dla każdej z osób zarządzających oraz nadzorujących.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu rocznego w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące nie wystąpiła żadna zmiana.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami pozostałe osoby nadzorujące na dzień sporządzenia raportu rocznego, tj. na 20 marca 2012 roku nie posiadają akcji Spółki.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami żadna z osób zarządzających ani żadna z osób nadzorujących na dzień sporządzenia raportu rocznego, tj. na 20 marca 2012 roku nie posiadała udziałów w jednostkach zależnych Spółki.

**XXIII. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Spółce nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz obligatariuszy.

**XXIV. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników**

Aktualnie w Spółce CAM Media S.A. nie funkcjonuje program akcji pracowników.

Pracownicy CAM Media S.A. uczestniczyli w objęciu akcji imiennych serii D, których zamiana na akcje na okaziciela była wyłączona do dnia 15 lipca 2010 roku. W okresie do 15 lipca 2010 roku akcje imienne serii D mogły być zbywalne wyłącznie na rzecz Spółki, w celu ich umorzenia albo w innym dopuszczalnym prawnie celu, w przypadku ustania stosunku pracy pomiędzy pracownikiem a CAM Media S.A. lub zakończeniem współpracy ze Spółką oraz w przypadku, gdy przychody ze sprzedaży Spółki nie osiągną zakładowego wyniku.

W dniu 12 stycznia 2011 roku Zarząd CAM Media SA podjął Uchwałę Nr 1/01/11 w sprawie wyrażenia zgody na zamianę akcji imiennych serii D na akcje na okaziciela, zgodnie z wnioskami akcjonariuszy.

W dniu 27 października 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 1338/2011 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki CAM MEDIA S.A.. W uchwale Zarząd GPW stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 84.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz postanowił na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy wprowadzić te akcje Emitenta z dniem 31 października 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 31 października 2011 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem "PLCAMMD00032".

W związku z dokonaniem przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 31 października 2011 roku rejestracji 84.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda pod kodem "PLCAMMD00032" w dniu 31 października 2011 roku do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW zostało wprowadzonych 84.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

**XXV. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego**

	<b>2011 rok</b>	<b>2010 rok</b>
<b>Podmiot</b>	Misters Audytor Sp. Z o.o.	BDO Sp. z o.o. (dawniej BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.)
<b>Data podpisania umowy</b>	27.07.2011 roku	29.07.2010 roku
<b>Okres, na jaki umowa jest podpisana</b>	Brak określenia – umowa dotyczy wykonania wskazanych w niej czynności.	Brak określenia – umowa dotyczy wykonania wskazanych w niej czynności.

 16



<b>Zakres</b>	Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2011 roku. Wynagrodzenie 16.000 zł. Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2011 roku. Wynagrodzenie 9.700 zł. Badanie rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego za 2011 rok. Wynagrodzenie 23.300 zł Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok. Wynagrodzenie 13.700 zł	Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2010 roku. Wynagrodzenie 20.000 zł. Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2010 roku. Wynagrodzenie 11.000 zł. Badanie rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego za 2010 rok. Wynagrodzenie 30.000 zł Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok. Wynagrodzenie 15.000 zł Warsztaty przy wdrożeniu międzynarodowych standardów rachunkowości (MSR). Wynagrodzenie 10.000 zł
<b>Inne umowy</b>	brak	Brak

#### **XXV. Raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w CAM Media S.A. w roku 2011 roku.**

Zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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. nr 33, poz. 259 z późn. zm.) z uwzględnieniem § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, Zarząd CAM Media S.A. niniejszym oświadcza co następuje:

- Wskazanie (i) zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub (ii) wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub (iii) wskazanie wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego:**

Zarząd CAM Media S.A. przyjął do stosowania zasady ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiące Załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku.

Tekst zbioru zasad jest dostępny publicznie na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl/>.

**2. Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od stosowania postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego określonego w pkt 1 powyżej oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia:**

W roku 2011 CAM Media SA stosowała wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w powołanym powyżej zbiorze, z tym jednak zastrzeżeniem, iż w stosowaniu zasady wskazanej w części II pkt 2: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1”, ze względów technicznych występują niewielkie odstępstwa wynikające z ograniczonej pojemności strony internetowej.

Spółka prowadzi prace nad zmianą strony internetowej, co pozwoli na zamieszczanie większej ilości treści, a co za tym idzie stosowania niniejszej praktyki w całości.

**3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych:**

Dla zabezpieczenia prawidłowości, rzetelności i zgodności z przepisami prawa oraz zapewnienia wysokiej jakości danych finansowych Spółka wprowadziła system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. Za prawidłowe funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej odpowiedzialny jest Wiceprezes Zarządu, nadzorujący działalność finansową Spółki.

Dane finansowe są rejestrowane w systemie informatycznym, do którego dostęp jest limitowany odpowiednimi uprawnieniami dla upoważnionych osób. W sposób ciągły prowadzona jest kontrola dostępu podczas sporządzania sprawozdania finansowego od początkowego wprowadzania danych aż do zakończenia sporządzania plików informacyjnych. Osoby uczestniczące w sporządzaniu sprawozdań finansowych objęte są umowami o zachowaniu poufności.

Dane finansowe do sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze sporządzanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca sprawozdawczego Zarząd analizuje wyniki Spółki i porównuje je z założeniami budżetowymi, przyjętymi na dany rok obrotowy. Zaistniałe różnice w realizacji założeń budżetowych są na bieżąco analizowane. W razie potrzeby wprowadzane są niezbędne korekty.

Zasady rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Spółki oraz tworzenia zgodnych ze standardami sprawozdań finansowych opierają się na następujących filarach zatwierdzonych przez Zarząd:

- (i) Polityka rachunkowości oraz plan kont zgodne z Ustawą o Rachunkowości,
- (ii) System Procedur Spółki organizujący obieg dokumentów, porządkujący zakres odpowiedzialności i uprawnień poszczególnych ogniw systemu, jak również zasady kontroli wewnętrznej,
- (iii) Szereg procedur wewnętrznych regulujących, narażone w szczególności na ryzyko obszary, wynikające ze specyfiki działania firmy.

Sporządzane przez Spółkę sprawozdania finansowe poddawane są okresowej weryfikacji przez niezależnego audytora w formie przeglądu (dotyczy sprawozdania śródrocznego) oraz badania (dotyczy sprawozdania rocznego).

Proces wyboru podmiotu, który ma pełnić funkcje biegłego rewidenta w Spółce odbywa się w sposób zapewniający jego niezależność przy realizacji powierzonych zadań. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza. Umowy na badanie sprawozdań finansowych Spółki podpisywane są na okres jednego roku. Spółka dokonuje zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych przynajmniej raz na siedem lat. Przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania.

Spośród obszarów ryzyka, na które narażona jest Spółka, najistotniejsze jest ryzyko rynkowe, zwłaszcza ryzyko kursowe i ryzyko stopy procentowej. Dla zabezpieczenia

ryzyka kursowego Spółka korzysta z Instrumentów finansowych zabezpieczających, w postaci kontraktów terminowych. Szczegółowe zasady korzystania przez Spółkę z tych instrumentów finansowych zostały opisane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego. Dla zabezpieczenia przed ryzykiem stopy procentowej Zarząd stosuje zasadę składania krótkoterminowych lokat (nieprzekraczających 3 miesięcy). Stopy procentowe są monitorowane na bieżąco.

**4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu:**

Na dzień sporządzenia raportu lista akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
CAM WEST s.a.r.l.	3 000 000	300 000	41,18	6 000 000	58,34
INVESTORS TFI	962 322	96 232,2	13,21	962 322	9,36
QUERCUS Parasolowy SFIO	522 756	52 275,6	7,18	522 756	5,08

Na dzień 31 grudnia 2011 roku lista akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji przedstawiała się zaś następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
CAM WEST s.a.r.l.	3 000 000	300 000	41,18	6 000 000	58,34
INVESTORS TFI	1 053 640	105 364	14,46	1 053 640	10,24
QUERCUS Parasolowy SFIO	522 756	52 275,6	7,18	522 756	5,08

**5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień:**

Spółka nie emitowała akcji dających ich posiadaczom specjalne uprawnienia kontrolne.

Spółka wyemitowała 3.000.000 akcji imiennych serii C, które są uprzywilejowane, ale w ten sposób że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie akcje serii C stanowią własność CAM West S.á r.l. Pozostałe akcje Spółki są akcjami zwykłymi.

**6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych:**

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów ani ograniczeń czasowych dotyczących wykonywania prawa głosu, jak również nie zawiera zapisów, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Ponadto Statut Spółki w § 18 ust. 5 stanowi, iż zakazane jest przyznanie prawa głosu z akcji Spółki zastawnikowi albo użytkownikowi akcji.

**7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta:**

Jedynie statutowe ograniczenie dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta zawiera § 6 ust. 5 Statutu Spółki. Stanowi on, iż w okresie do dnia 15 lipca 2010 roku (piętnastego lipca dwa tysiące dziesiątego roku), akcje imienne serii D mogły być zbywane wyłącznie na rzecz Spółki, w celu ich umorzenia albo w innym dopuszczalnym prawnie celu.

Pozostałe ograniczenia, dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Dodatkowo CAM West S.á r.l. złożył oświadczenie, zgodnie z którym w okresie 24 miesięcy od dnia uruchomienia notowań akcji Spółki na GPW nie sprzeda posiadanych przez siebie akcji Spółki. Ponadto w dniu 12 października 2007 roku Pan Adam Michalewicz, Pan Paweł Orłowski i Pan Krzysztof Przybyłowski zawarli z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska SA z siedzibą w Warszawie umowy, na mocy których zobowiązali się nie sprzedawać, ani w inny sposób nie przenosić własności, posiadania i praw do rozporządzania oraz nie obciążać żadnej z posiadanych przez siebie akcji serii A i B Spółki, w okresie od dnia podpisania umowy do dnia przypadającego w okresie 24 miesięcy od dnia uruchomienia notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie.

Poza wskazanymi powyżej nie występują inne ograniczenia, dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

**8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji:**

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą z tym, że członkowie Zarządu pierwszej kadencji zostali wybrani w procesie przekształcenia formy prawnej Spółki. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu z zajmowanej funkcji z pozostawieniem go w składzie Zarządu z jednoczesnym powierzeniem funkcji Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu innej osobie. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do reprezentowania Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także

zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania.

Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 546 337,50 zł, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy). Zarząd może wydawać akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia wpisania kapitału docelowego do rejestru przedsiębiorców.

W sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, Zarząd jest umocowany do zawierania umów o submisję inwestycyjną lub submisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA o rejestrację akcji, podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji w ramach kapitału docelowego lub wydawania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej. Cena emisyjna akcji w ramach kapitału docelowego nie może być niższa niż średnia cena rynkowa z ostatnich sześciu miesięcy poprzedzających datę podjęcia uchwały w tej sprawie.

Zarząd jest upoważniony do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała Zarządu w tej sprawie wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Zarząd jest również uprawniony do podjęcia decyzji o wykupie akcji Spółki w przypadkach i na zasadach określonych w przepisach kodeksu spółek handlowych.

#### **9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta:**

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej zgodnie z zasadami określonymi w kodeksie spółek handlowych.

#### **10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa:**

Zwołanie Walnego Zgromadzenia następuje w trybie określonym przepisami prawa. Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców.

Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.

Uchwały w sprawie zdjęcia określonych spraw z porządku obrad bądź uchwały w przedmiocie zaniechania rozpatrzenia określonych spraw umieszczonych w porządku obrad, wymagają szczegółowego uzasadnienia i zgody wszystkich obecnych akcjonariuszy, na których wniosek określona sprawa umieszczona została w porządku obrad. Uchwały w sprawach, o jakich mowa w zdaniu poprzednim zapadają większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskaże osoby do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Prezesa Zarządu bądź osobę przez niego wskazaną, a w braku i tych osób przez Akcjonariusza lub osobę reprezentującą Akcjonariusza posiadającego najwyższy procent akcji w kapitale zakładowym Spółki obecnego na Walnym Zgromadzeniu.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał w sprawach:

- 1) podziału zysku albo pokrycia straty,
- 2) tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
- 3) powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,
- 4) powołania i odwołania likwidatorów,
- 5) ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki,
- 6) zatwierdzenia regulaminu Rady Nadzorczej,
- 7) uchwalenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- 8) wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym,
- 9) innych wynikających w powszechnie obowiązujących przepisów.

Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa albo postanowienia niniejszego Statutu stanowią inaczej. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Zarządu lub zawieszenia go w czynnościach podejmowana w trybie art. 368 § 4 zdanie drugie kodeksu spółek handlowych, wymaga większości 2/3 (dwie trzecie) głosów.

Szczegółowy tryb pracy Walnego Zgromadzenia określa funkcjonujący w Spółce Regulamin Walnych Zgromadzeń.

**11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów:**

Na dzień 1 stycznia 2011 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- 1) dr Krzysztof Przybyłowski – Prezes Zarządu,
- 2) Adam Michalewicz – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Paweł Orłowski – Wiceprezes Zarządu.

Skład ten nie uległ zmianie do końca 2011 roku.

W skład Zarządu wchodzi od 1 do 3 osób, w tym Prezes Zarządu, a w przypadku zarządu wieloosobowego także Wiceprezes Zarządu – powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, z tym, że członkowie Zarządu pierwszej kadencji zostali wybrani w procesie przekształcenia formy prawnej Spółki. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu z zajmowanej funkcji z pozostawieniem go w składzie Zarządu z jednoczesnym powierzeniem funkcji Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu innej osobie. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do reprezentowania Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania.

Tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Na dzień 1 stycznia 2011 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- 1) Joanna Braulińska-Wójcik – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- 2) Piotr Krawczyński – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 3) dr Bartosz Foroniewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 4) Jerzy Drozdowski – Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Andrzej Szymański – Członek Rady Nadzorczej.

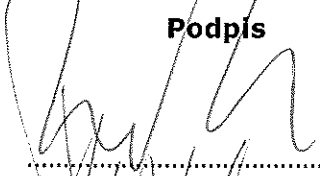
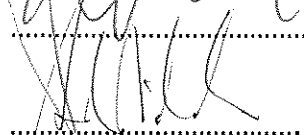
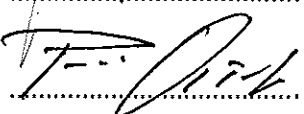
Skład ten nie uległ zmianie do końca 2011 roku.

Od dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Rada Nadzorcza liczy 5 albo 7 członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej 4 lata. Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie, z tym, że członkowie Rady Nadzorczej pierwszej kadencji zostali wybrani w procesie przekształcenia formy prawnej Spółki. Dokonując wyboru członków Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie wskazuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Walne Zgromadzenie ustala każdorazowo ilość członków Rady Nadzorczej danej kadencji. Walne Zgromadzenie może zmienić ilość członków Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, jednakże wyłącznie w związku z dokonywaniem zmian w składzie Rady Nadzorczej w toku kadencji. W toku kadencji Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie może odwołać Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jego Zastępcę lub Sekretarza Rady z zajmowanej funkcji z pozostawieniem tych osób w składzie Rady Nadzorczej z jednoczesnym powołaniem na te funkcje innej osoby. Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu nowej kadencji. Pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej zwołać może każdy jej członek.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o uchwalony przez siebie i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie regulamin, który szczegółowo określa tryb pracy Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są w razie potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące. Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności lub utrudnionego kontaktu z nim, Zastępca Przewodniczącego, zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego Rady. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad podjąć nie można, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu albo gdy podjęcie określonych działań przez Radę Nadzorczą jest konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą, jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem Rady Nadzorczej a Spółką. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

W roku 2011 w Spółce nie funkcjonował Komitet Audytu. Od 2010 roku zadania Komitetu Audytu zostały powierzone Radzie Nadzorczej.

Szczegółowe zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Spółki określają przepisy kodeksu spółek handlowych, Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej CAM Media SA oraz Regulamin Zarządu CAM Media SA.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
dr Krzysztof Przybyłowski	Prezes Zarządu	
Adam Michalewicz	Wiceprezes Zarządu	
Paweł Orłowski	Wiceprezes Zarządu	

Warszawa 20 marca 2012 roku.