

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
CAM Media S.A.
za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku**

I. Struktura Grupy Kapitałowej CAM Media S.A.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej CAM Media S.A. jest CAM Media S.A. („Spółka” lub „Emitent”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Tamka 16 lok. U-4.

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.

Od 2008 roku akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Struktura akcjonariatu spółki dominującej CAM Media S.A. wg stanu na dzień 20 marca 2012 roku, tj. na dzień publikacji raportu, przedstawia się następująco:

- 1) CAM West s.a r.l. – 41,18% kapitału zakładowego,
- 2) INVESTORS TFI S.A. – 13,21% kapitału zakładowego,
- 3) QUERCUS Parasolowy SFIO – 7,18% kapitału zakładowego,
- 4) akcjonariat rozproszony – 38,43% kapitału zakładowego.

W skład Grupy kapitałowej CAM Media S.A. wchodzi CAM Media S.A. jako podmiot dominujący oraz następujące spółki zależne:

- 1) Media Power Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (zakres działalności: reklama),
- 2) AdInnovation Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (zakres działalności: pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych),
- 3) Intelisoft Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (zakres działalności: działalność związana z oprogramowaniem),
- 4) Ad-vice Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, (zakres działalności: usługi internetowe),
- 5) CAM Polski Outdoor Sp. z o.o. z siedzibą w Michałowicach (zakres działalności: reklama).

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka objęła 30% akcji w Spółce Brand 24 S.A.. z siedzibą w Warszawie, które zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25 stycznia 2012 roku.

II. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa kapitałowa CAM Media S.A. zajmuje się rozwojem niestandardowych mediów w dwóch wymiarach, które w ostatnich latach są w coraz większym stopniu powiązane ze sobą w ramach komunikacji marketingowej. Pierwszym z nich jest tak zwana kategoria „out-of-home”, drugi zaś Internet. W ramach segmentu „out-of-home” Emitent koncentruje się na wykorzystaniu niestandardowych metod komunikacji, wykorzystującej nośniki informacji reklamowej, które pozwalają dotrzeć do konsumenta w alternatywny sposób w porównaniu do mediów standardowych, takich jak telewizja, prasa, radio oraz klasyczne nośniki reklamy zewnętrznej. W ramach tej kategorii wykorzystywane są niestandardowe powierzchnie reklamowe, które pozwalają emitować przekazy reklamowe do klientów w czasie ich drogi do pracy, szkoły, w trakcie zakupów oraz w miejscach rekreacji i wypoczynku. W ramach kategorii „out-of-home” wydzielono dwa segmenty działalności: „usługi marketingowe” oraz „niestandardowe powierzchnie reklamowe”. Do komunikacji wykorzystywany jest szeroki wachlarz sposobów dotarcia do konsumenta: od

nośników typu „City Light”, poprzez powierzchnie na środkach komunikacji miejskiej (autobusy i tramwaje) po siatki wielkoformatowe oraz nośniki „reklamy indoorowej” wykorzystujące przestrzeń wewnątrz punktów sprzedaży detalicznej.

Drugim wymiarem jest świat wirtualny, czyli Internet, którego znaczenie w zakresie komunikacji do pożądaných grup docelowych w ostatnich latach dynamicznie rośnie.

W obszarze Internetu Grupa kapitałowa CAM Media S.A. rozwija szeroką gamę produktów umożliwiających interaktywną komunikację z odbiorcami.

III. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie, łącznie z okresem do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego ważnym zdarzeniem, istotnie wpływającym na działalność grupy kapitałowej było zawarcie szeregu umów handlowych i inwestycyjnych, które w znaczny sposób wzmocniły zasoby znajdujące się w posiadaniu spółek Grupy kapitałowej CAM Media S.A. oraz umożliwiły znaczne wzbogacenie oferty skierowanej do klientów. Dzięki zawartym umowom pozyskana została dodatkowa powierzchnia reklamowa (np. nośniki Citylight, nowe lokalizacje dla posadowienia nowych nośników, popularne i często odwiedzane witryny internetowe), która znakomicie uzupełniają dotychczas wykorzystywane środki przekazu i jednocześnie pozwalają na przygotowanie dla klientów kompleksowej oferty, obejmującej wiele możliwości dotarcia z przekazem reklamowych do klientów.

Jednocześnie bardzo istotne z punktu widzenia rozwoju potencjału rynkowego Emitenta było zrealizowanie kluczowych projektów. Pozwoliły one spółkom z Grupy kapitałowej CAM Media S.A. zdobyć nowe doświadczenia i umiejętności, które pozwalają oferować klientom szerszą ofertę produktową i tym samym wzmacniać własną pozycję przetargową. Ponadto, zasoby zbudowane w trakcie realizacji tych kontraktów pozwalają na elastyczne zarządzanie projektami i świadczenie usług na bardzo wysokim poziomie.

IV. Opis przewidywanego rozwoju Grupy Kapitałowej

Punktem wyjścia do kierunków rozwoju Grupy kapitałowej CAM Media S.A. są zmiany jakie zachodzą w sposobie funkcjonowania konsumentów na rynku oraz tendencje rozwojowe sektora mediowego w Polsce.

Konsumenci są odbiorcami stale rosnącej liczby komunikatów reklamowych. Klasyczne media są przeładowane przekazami reklamowymi, co ma istotny wpływ na ich skuteczność. Z drugiej strony następuje proces fragmentacji mediów, co oznacza, że skuteczne dotarcie do konsumenta wymaga coraz większej liczby kanałów komunikacji. I po trzecie, znaczenie Internetu wzrosło do takiego poziomu, że stał się on konieczny w każdej kampanii i powoli przechodzi na pozycję medium podstawowego.

Fundamentem rozwoju Grupy kapitałowej CAM Media S.A. jest dalsze wzmocnienie kompetencji w zakresie integracji kampanii w świecie rzeczywistym, w naszym przypadku opartym na mediach niestandardowych z kategorii „out-of-home”, ze szczególną koncentracją na rentownych niszach mediowych, z kampaniami w świecie wirtualnym, czyli w Internecie.

Pierwszym kierunkiem rozwoju Grupy kapitałowej CAM Media S.A. jest kontynuacja prac i projektów, mających na celu wprowadzanie nowych nośników reklamowych w rentownych kategoriach reklamy „out-of-home”. Są to nośniki reklamowe, które pozwalają docierać z przekazem do klientów w czasie drogi do ich miejsc pracy, do szkół, uczelni, w trakcie zakupów, jak również umożliwiają emisję przekazów reklamowych w miejscach rekreacji i wypoczynku konsumentów. Szczególny nacisk jest kładziony na pozyskiwanie nowych, atrakcyjnych lokalizacji, w których można zagwarantować skuteczne i efektywne dotarcie do potencjalnych odbiorców.

Drugim kierunkiem rozwoju Grupy kapitałowej CAM Media S.A. jest budowa potencjału reklamowego w mediach nowoczesnych z obszaru „on-line”. W tym wymiarze planowany jest dalszy rozwój produktów internetowych oraz budowa narzędzi informatycznych, które będą wspierały kampanie reklamowe organizowane w wymiarze on-line.

Grupa kapitałowa CAM Media S.A. będzie w dalszym ciągu rozwijała się poprzez koncentrację na przejęciach oraz równoległym rozwijaniu własnych, niszowych nośników reklamowych w kategorii „out-of-home” oraz w Internecie.

V. Opis ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2011 spółki Grupy kapitałowej CAM Media S.A. prowadziły szereg prac nad opracowaniem i wdrożeniem nowoczesnych rozwiązań mających na celu wzbogacenie oferty skierowanej do klientów. Jednym z wypracowanych rozwiązań było opracowanie własnego modelu nowoczesnego, ekonomicznego i ekologicznego nośnika reklamowego, pozwalającego na bardziej efektywne kosztowo realizowanie kampanii reklamowych. Kolejne działania były podejmowane w dziedzinie systemów informatycznych, w której stworzono nowoczesne narzędzia do zarządzania powierzchnią reklamową, które są również udostępniane klientom w ramach podpisanych umów o współpracy.

VI. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Spółka dominująca CAM Media S.A. jako spółka publiczna, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA dokłada wszelkich starań w celu należytego przestrzegania obowiązujących w Polsce zasad ładu korporacyjnego, którego częścią są Dobre Praktyki spółek notowanych an GPW. Nadrzędnym celem władz spółki CAM Media S.A. jest dbanie o interesy Spółki oraz jej akcjonariuszy poprzez powiększanie wartości powierzonego kapitału, z uwzględnieniem praw i interesów wszystkich uczestników rynkowych, zaangażowanych w funkcjonowanie Spółki. Szczegółowe informacje na ten temat zostały zawarte poniżej w pkt XL.

VII. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej 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 dominująca oraz Spółki zależne wprowadziły systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Zasady rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Spółek z Grupy Kapitałowej oraz tworzenia zgodnych ze standardami sprawozdań finansowych opierają się na następujących filarach zatwierdzonych przez Zarządy jednostek Grupy Kapitałowej:

- 1) Polityka rachunkowości oraz plan kont dla jednostki dominującej zgodne są z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, dla jednostek zależnych zgodne z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę o Rachunkowości.
- 2) Skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządza się zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).
- 3) Sporządzane przez Grupę Kapitałową sprawozdania finansowe poddawane są okresowej weryfikacji przez niezależnego audytora w formie przeglądu (dotyczy sprawozdania śródrocznego) oraz badania (dotyczy sprawozdania rocznego).
- 4) System procedur Spółek z Grupy Kapitałowej organizujący obieg dokumentów, porządkujący zakres odpowiedzialności i uprawnień poszczególnych ogniw systemu, jak również zasady kontroli wewnętrznej.

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 sprawozdań finansowych poszczególnych jednostek oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych od początku wprowadzenia 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 Spółki z Grupy Kapitałowej miesięcznej sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca sprawozdawczego Zarząd CAM Media SA analizuje wyniki Spółek z Grupy Kapitałowej i porównuje je z założeniami budżetowymi, przyjętymi na dany rok obrotowy. Zaistniałe różnice w realizacji założeń budżetowych są na bieżąco analizowane i w razie potrzeby wprowadzane są niezbędne korekty.

VIII. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok

1. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe CAM Media S.A. za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

W związku z zakupem udziałów w spółkach: Intelisoft Sp. z o.o., AdInnovation Sp. z o.o., Media Power Sp. z o.o. oraz Ad-vice Sp. z o.o., Emitent zgodnie z § 82 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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) jako Spółka dominująca sporządza sprawozdania skonsolidowane.

2. Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności kapitałowej Emitenta

Wybrane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	Z okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Z okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Z okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Z okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	64 646	62 341	16 144	14 362
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(301)	1 058	(75)	244
III. Zysk (strata) brutto	(393)	1 153	(98)	266
IV. Zysk (strata) netto	(810)	826	(202)	190
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 661)	(4 704)	(415)	(1 084)
VI. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 549)	(1 789)	(387)	(412)
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	64	(568)	16	(131)
VIII. Środki pieniężne netto, razem	(3 146)	(7 061)	(786)	(1 627)
	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010
IX. Aktywa razem	51 930	48 649	13 113	11 842
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 531	16 440	5 184	4 002
XI. Zobowiązania długoterminowe	2 233	2 491	564	606
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	18 298	13 950	4 620	3 396
XIII. Kapitał własny	31 398	32 209	7 928	7 840
XIV. Wyemitowany kapitał akcyjny	728	728	184	177
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)	(0,11)	0,11	(0,03)	0,03
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(0,11)	0,11	(0,03)	0,03
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,31	4,42	1,09	1,08
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,31	4,42	1,09	1,08
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0	0	0	0

Dane bilansowe przeliczono wg kursu średniego EUR wg tabeli NBP na 31 grudnia 2011 roku w wysokości 4,4168 zł, natomiast dane rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wg kursu EUR

stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na koniec każdego miesiąca, który wyniósł 4,1401 zł.

W roku obrotowym 2011 w porównaniu do roku 2010 nastąpił wzrost sprzedaży, który wynika ze zwiększonej sprzedaży Grupy kapitałowej CAM Media S.A. przede wszystkim w II półroczu.

Zwiększenie sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego nastąpiło o 3,7%.

W roku 2011 strata brutto wyniosła 393 tys. zł., stratę netto odnotowano w wysokości 810 tys. zł.

3. Analiza wskaźnikowa Grupy kapitałowej CAM Media S.A.

Przychody ze sprzedaży Spółki	2011	2010	Wskaźniki zmian
Przychody netto ze sprzedaży produktów (w tys zł)	64 646	62 341	3,70%
Rentowność netto sprzedaży	-1,25%	1,33%	-2,58 p.p.
Struktura aktywów i pasywów Spółki (dane w tys zł)	31.12.2011	31.12.2010	Wskaźniki zmian
Suma bilansowa	51 930	48 649	6,74%
Aktywa obrotowe	36 391	34 212	6,37%
Należności krótkoterminowe handlowe i pozostałe	23 515	20 673	13,74%
Rozliczenia międzyokresowe dot. Kontraktów długoterminowych	8 564	5 644	51,75%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 793	6 952	-45,45%
Pozostałe aktywa finansowe	400	587	-31,82%
Zobowiązania krótkoterminowe	18 298	13 950	31,17%
Zobowiązania długoterminowe	2 233	2 491	-10,35%
Kapitał własny	31 398	32 209	-2,52%

Na dzień 31 grudnia 2011 roku suma bilansowa Grupy kapitałowej CAM Media S.A. wyniosła 51.930 tys. zł., co stanowi zwiększenie w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 roku o kwotę 3.281 tys. zł. tj. o 6,74%.

Po stronie aktywów główną pozycję stanowiły aktywa obrotowe, których wartość w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 roku zwiększyła się o 6,37 % i wyniosła 36.391 tys. zł. Natomiast udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem stanowił na 31 grudnia 2011 roku 70,08%, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2010 roku kiedy wynosił 70 %.

Po stronie pasywów główną pozycję stanowiły kapitały własne wynoszące 31.398 tys. zł., stanowiące 60,46 % sumy bilansowej według stanu na 31 grudnia 2011 roku. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego na dzień 31 grudnia 2011 roku nastąpił spadek kapitału własnego o 810 tys. zł.

IX. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Porównanie stanu poszczególnych pozycji bilansowych na koniec roku 2011 w stosunku do roku 2010 wskazuje na:

- Nieznaczny spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych, których wartość na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 9.884 tys. zł. i była niższa o 0,6% od wartości z końca 2010 roku.
- dominującą pozycję, jaką w roku badanym były należności krótkoterminowe handlowe stanowiące 45,28% sumy bilansowej.

- zwiększenie krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o kwotę 4.348 tys. zł do poziomu 18.298 tys. zł. W obszarze zobowiązań długoterminowych odnotowano spadek o kwotę 258 tys. zł. spowodowaną spłatą zobowiązań z tytułu kredytów.
- poziom kapitałów własnych zmniejszył się o 810 tys. zł.

Efektywność działalności gospodarczej oraz zdolności regulowania zobowiązań Grupy CAM Media S.A. obrazują poniższe wskaźniki:

Wskaźnik	2011	2010
Rentowność majątku	-1,56%	1,70%
Rentowność kapitału własnego	-2,58%	2,57%
Rentowność netto sprzedaży	-1,25%	1,33%
Wskaźnik płynności I	1,99	2,45
Wskaźnik płynności II	1,99	2,45
Szybkość spłaty należności w dniach	112	95
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	76	62
Szybkość obrotu zapasów	-	-
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	2,02	2,23
Wartość księgowa na jedną akcję	4,31	4,42
Wynik finansowy na jedną akcję	-0,11	0,11

Algorytm wyliczania wskaźników jest następujący:

Rentowność majątku	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów}}$
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny}}$
Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów}}$
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{Aktywa obrotowe ogółem}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{Aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$
Szybkość spłaty należności w dniach	$\frac{\text{Średni stan należności brutto} * 365}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów}}$
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	$\frac{\text{Średni stan zobowiązań brutto} * 365}{\text{Koszt sprzedanych towarów i produktów}}$
Szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{Średni stan zapasów} * 365}{\text{Koszt sprzedanych towarów i produktów}}$
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{Kapitały własne}}{\text{Majątek trwały}}$

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.

Wartość księgowa ja jedną akcję	Kapitał własny
	Liczba akcji
Wynik finansowy na jedną akcję	Wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy
	Liczba akcji

X. Informacja o instrumentach finansowych

X.1. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa

Grupa kapitałowa CAM Media S.A. posiada stabilną sytuację finansową i nie grozi jej utrata płynności finansowej. W Grupie Kapitałowej nie występują żadne istotne zagrożenia w zakresie przepływów środków pieniężnych, istotnych zmian cen oraz istotnych zmian ryzyka kredytowego.

X.2. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie przyjętych przez Grupę Kapitałową celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Jednostki Grupy nie stosują polityki zabezpieczeń.

XI. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych posiadanych przez jednostkę dominującą, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

W 2011 roku nabycie udziałów (akcji) własnych w jednostkach Grupy Kapitałowej nie wystąpiło.

XII. Informacja o posiadanych przez Grupę Kapitałową oddziałach (zakładach)

Jednostki z Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów.

XIII. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa jest na nie narażona

Jednym z ewentualnych zagrożeń jakie mogą stanąć przed Grupą kapitałową 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 Grupy Kapitałowej, 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 Grupy kapitałowej 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 spółek z Grupy Kapitałowej w tym zakresie oraz potencjalnym wzrostem nakładów inwestycyjnych i kosztów z wiązanych z dostosowywaniem się do nowych regulacji w tym zakresie.

XIV. 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 Grupy Kapitałowej ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

W ramach wyodrębnionych w Grupie kapitałowej CAM Media S.A. trzech podstawowych segmentów operacyjnych sprzedaż przedstawia się następująco:

Segment	Wartość sprzedaży [tys. zł.]
– usługi marketingowe	41.851
– niestandardowe powierzchnie reklamowe	14.943
– usługi internetowe	7.852
Razem	64.646

W 2011 roku widoczny jest dalszy wyraźny rozwój nowego segmentu produktowego - usług internetowych. Sprzedaż w tym segmencie osiągnęła wartość 7.852 tys. zł. w porównaniu do 6.135 tys. zł w roku 2010.

XV. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Grupą Kapitałową

Sprzedaż Grupy kapitałowej CAM Media S.A. jest realizowana przede wszystkim na rynku krajowym. Sporadycznie kampanie realizowane są dla klientów spoza Polski na terytorium Polski. Grupa kapitałowa CAM Media S.A. realizuje także kampanie dla klientów spoza Polski poza terytorium Polski.

Odbiorcami Grupy kapitałowej CAM Media S.A., których udział jest większy niż 10% przychodów ze sprzedaży w 2011 są:

- Starcom Sp. z o.o.,
- Związek Polskie Mięso
- IT.expert Sp. z o.o.

Grupa kapitałowa CAM Media S.A. prowadzi działalność usługową korzystając z usług kontrahentów zewnętrznych.

Grupa kapitałowa CAM Media S.A. 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%.

XVI. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

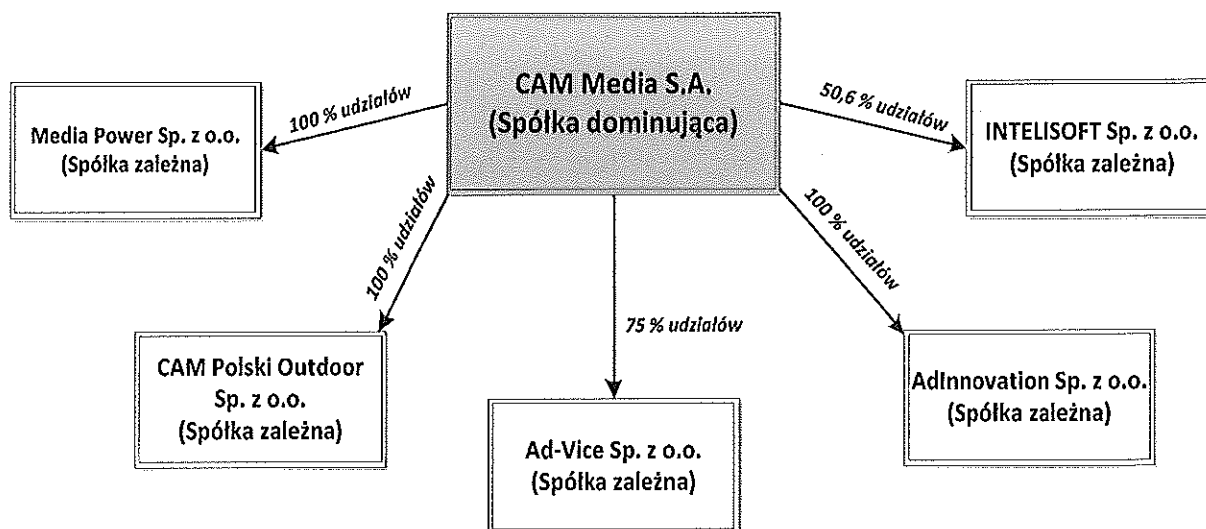
W 2011 roku Grupa kapitałowa CAM Media S.A. zawarła następujące umowy, które są znaczące dla jej działalności:

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 kompleksową 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.

XVII. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn

Na dzień sporządzenia raportu rocznego tj. 20 marca 2012 roku Spółka CAM Media S.A. posiada 100% udziałów o wartości nominalnej 60.000 PLN w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Media Power z siedzibą w Warszawie, 100 % udziałów w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością AdInnovation z siedzibą w Warszawie, 50,6% udziałów w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Intelisoft z siedzibą w Warszawie oraz 75% udziałów w Spółce Ad-vice Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a także 100% udziałów o wartości nominalnej 5.000 zł w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością CAM Polski Outdoor z siedzibą w Michałowicach.



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

XVIII. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej 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 grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami nie występują.

XIX. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

W roku 2011 zarówno Emitent jak i jednostki od niego zależne nie dokonały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

[Handwritten signatures]

XX. 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

Informacje dotyczące umów dotyczących kredytów i pożyczek bankowych zawarte są w_Nocie nr 32 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy.

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

Stan pożyczek udzielonych w 2011 roku:

- 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 roku zawarto umowę pożyczki dla Spółki zależnej AdInnovation: kwota pożyczki 1.600.000 udzielona w okresie do 31 grudnia 2013 roku, oprocentowanie 6% w skali roku.

XXII. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym

Grupa posiada następujące zobowiązania warunkowe wynikające z gwarancji na dzień 31 grudnia 2011 roku:

W dniu 26 maja 2011 roku CAM Media S.A. 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 CAM Media S.A. 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.

XXIII. 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 jej 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.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz na rok 2011.

XXV. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa Kapitałowa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zabezpieczeniem w pełni płynności finansowej Grupy oraz jej zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań są środki bieżące w kasie i na rachunkach oraz kredyt w rachunku bieżącym.

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

Środki pozyskane w drodze emisji akcji emitent planuje przeznaczyć na:

- 1) przejęcia i akwizycje innych firm,
- 2) rozwój i wdrożenie nowych usług z zakresu mediów niestandardowych,
- 3) wejście na inne rynki narodowe,
- 4) wdrożenie informatycznego systemu wspomagania zarządzania.

W związku z planowanymi zamierzeniami inwestycyjnymi Grupa kapitałowa CAM Media S.A. ocenia, iż posiadane środki finansowe na realizację swoich zamierzeń inwestycyjnych są wystarczające. W ramach systemu planowania strategicznego i operacyjnego Emitent 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, wymagających zwiększonego zaangażowania kapitałowego, prowadzone są analizy rynkowe dotyczące możliwości jak również efektywności pozyskania dodatkowego finansowania z różnych źródeł. Szczególną uwagę jest koncentrowana na optymalizacji kosztów oraz ich wpływu na ogólną sytuację finansową Emitenta. Uwzględniając możliwe zmiany w strukturze finansowej działalności, plany inwestycyjne Emitenta 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, CAM Media S.A. posiada odpowiednie zaplecze pozwalające jej na pozyskanie efektywnego finansowania zewnętrznego.

XXVII. 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 Grupy kapitałowej CAM Media S.A. nie wystąpiły żadne czynniki nadzwyczajne i nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięty wynik finansowy. W ramach swojej działalności bieżącej Emitent 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 Grupa Kapitałowa świadczy swoje usługi. Najbardziej istotną grupą czynników wpływających na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej była sytuacja rynkowa w branży marketingowej, charakteryzująca się niższą od przewidywanej stopą wzrostu. Dynamika wzrostu nie osiągnęła zakładanej wartości, co przy dużej konkurencji w branży 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.

XXVIII. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej

Najważniejszym czynnikiem zewnętrznym mającym wpływ na perspektywy rozwoju Grupy kapitałowej CAM Media S.A. jest dynamika rozwoju branży, będąca odzwierciedleniem sytuacji w gospodarce, zarówno krajowej, jak i międzynarodowej. Widoczne w roku 2010 symptomy powrotu do dynamiki 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 nasilającego się kryzysu finansowego, nastąpiło po raz kolejny przewartościowanie budżetów marketingowych. W jego 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 Grupa Kapitałowa, dzięki czemu udało się zachować niewielką dodatnią dynamikę wzrostu przychodów.

Drugim znaczącym czynnikiem wpływającym zarówno na bieżącą działalność Grupy kapitałowej CAM Media S.A., jak również na perspektywy jej rozwoju jest działalność konkurencji. Poprzedni kryzys Grupa kapitałowa CAM Media S.A. 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 Grupę Kapitałową, co pozwoliło na utrzymanie sprzedaży mimo ograniczeń budżetowych na działalność marketingową tych podmiotów. Widoczne są również symptomy zmian w podejściu do strategii promocyjnych, które coraz większy nacisk będą w przyszłości kładły pod rozwiązania niestandardowe. Ten rodzaj aktywności reklamowej jest mocną stroną Grupy Kapitałowej. W przyszłości powinno to pozwolić na dalsze zwiększanie przewagi konkurencyjnej na rynku, a dzięki temu stanowić podstawę do wzrostu przychodów.

Bardzo istotnym czynnikiem, który bez wątpienia korzystnie wpłynie na Grupę kapitałową CAM Media S.A. jest również dalszy dynamiczny rozwój Internetu, w ocenie Emitenta wyższy niż zakładany wcześniej. Dzięki temu poczynione przez Grupę Kapitałową inwestycje w branży internetowej będą miały istotny wpływ na jej sytuację rynkową i finansową.

Kolejnym istotnym wewnętrznym czynnikiem sprzyjającym wzrostowi Grupy kapitałowej CAM Media S.A. 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 całej Grupy Kapitałowej.

Rok 2011 był kolejnym, w którym Grupa Kapitałowa CAM Media S.A. 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 nowe segmenty klientów. Rozpoczęte programy inwestycyjne mogą być kontynuowane przez wiele lat.

W ramach działań wewnętrznych Emitent 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 tego w niedługiej perspektywie planowane jest istotne zwiększenia rentowności we wszystkich obszarach działalności. Ponadto Emitent planuje konsekwentne wdrażanie opracowanej w roku 2010 strategii rozwoju.

XXIX. 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 CAM Media S.A. 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 CAM Media S.A. 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.

XXX. Wszelkie umowy zawarte z 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 przez przejęcie

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie było w Spółce dominującej CAM Media S.A. ani w Spółkach zależnych 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.

XXXI. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale, 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 w Grupie Kapitałowej, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, z podaniem oddzielnych informacji o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

W roku 2011 osobom zarządzającym w Grupie Kapitałowej CAM Media S.A. nie zostało wypłacone, ani też nie odnotowano jako należne lub potencjalnie należne wynagrodzenie wynikające z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale.

XXXII. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) jednostek Grupy Kapitałowej oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących jednostek Grupy Kapitałowej (dla każdej osoby oddzielnie)

Zestawienie stanu posiadania akcji CAM Media SA przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostek Grupy Kapitałowej na dzień przekazania raportu rocznego, tj. 20 marca 2012 roku przedstawia poniższa tabela:

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 ta nie wyraziła zgody na publikowanie jej danych osobowych.

Zestawienie stanu posiadania udziałów Ad-vice Sp. z o.o. przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostek Grupy Kapitałowej na dzień przekazania raportu rocznego, tj. 20 marca 2012 roku przedstawia poniższa tabela:

Wspólnik	Liczba udziałów (szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Bartosz Wieczorek - Prezes Zarządu	240	24%	240	24%

Zestawienie stanu posiadania udziałów AdInnovation Sp. z o.o. przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostek Grupy Kapitałowej na dzień przekazania raportu rocznego, tj. 20 marca 2012 roku. Na dzień przekazania raportu osoby zarządzające nie posiadają udziałów AdInnovation Sp. z o.o.

Zestawienie stanu posiadania udziałów Intelisoft Sp. z o.o. przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostek Grupy Kapitałowej na dzień przekazania raportu rocznego, tj. 20 marca 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

Wspólnik	Liczba udziałów (szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Tomasz Stradomski – Prezes Zarządu	200	16,46%	200	16,46%
Marcin Podleśny – Członek Zarządu	200	16,46%	200	16,46%
Grzegorz Waś - Członek Zarządu	200	16,46%	200	16,46%

XXXIII. Informacje o znanych 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

Grupie kapitałowej CAM Media S.A. nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz obligatariuszy.

XXXIV. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

W wymiarze zewnętrznym istotnym zdarzeniem jest niepewność sytuacji na rynku związana z kryzysem finansowym w krajach strefy EURO. Zaostrzenie polityki budżetowej u klientów Grupy kapitałowej CAM Media S.A. może mieć wpływ na zmianę dynamiki przychodów ze sprzedaży usług. Stopniowe wychodzenie z kryzysu będzie natomiast wpływać na poprawę koniunktury na rynku.

W wymiarze wewnętrznym najistotniejszy wpływ na obecną i przyszłą sytuację Grupy będzie miała dalsza integracja i rozwój wszystkich podmiotów wchodzących w jej skład. Wypracowanie kompleksowej, szerokiej oferty całego wachlarza usług oferowanej klientom, a także rozwój i wdrożenie kolejnych produktów będzie miało istotny wpływ na przyszłą działalność Grupy kapitałowej CAM Media S.A.

XXXV. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym

Głównymi inwestycjami kapitałowymi poczynionymi w ramach Grupy kapitałowej CAM Media S.A. były:

1. Nabycie w ramach realizacji zapisów Umowy Inwestycyjnej dalszych 20% udziałów w spółce Ad-Vice Sp. z o.o.
2. Zakup 10% udziałów w podwyższonym kapitale spółki Aduma Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu za kwotę 7.600 zł.
3. Nabycie 30% akcji w spółce Brand 24 S.A. z siedzibą w Warszawie za kwotę 170.755 zł

XXXVI. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Zgodnie z obraną strategią Grupa kapitałowa CAM Media S.A. rozwija się na dwóch głównych płaszczyznach. Pierwszą z nich jest wdrażanie kolejnych projektów rozwojowych w zakresie nowych nośników reklamowych w rentownych kategoriach reklamy „out-of-home”, których celem jest zapewnienie precyzyjnego dotarcia do grupy docelowej w niemal każdej lokalizacji poza miejscem zamieszkania. Ten segment będzie rozwijany w sposób organiczny, w ramach posiadanych zasobów oraz z ewentualnym wykorzystaniem finansowania zewnętrznego.

Drugą płaszczyznę strategiczną stanowi dynamicznie rozwijający się świat wirtualny – Internet. Celem Grupy kapitałowej CAM Media S.A. jest kontynuacja budowy potencjału reklamowego w obszarze „on-line” poprzez zarówno dalszą budowę odpowiednich narzędzi informatycznych służących wspieraniu kampanii realizowanych poprzez zasoby znajdujące się w posiadaniu Grupy, jak również dbanie o rozwój kolejnych produktów internetowych, które będą oferowane klientom. W tym obszarze Grupa zamierza również wykorzystywać inwestycje kapitałowe w inne podmioty operujące w tej branży.

XXXVII. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółkach Grupy kapitałowej CAM Media S.A. nie funkcjonują programy akcji pracowniczych. 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 zakładanego 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.

XXXVIII. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Pozycje pozabilansowe stanowią zobowiązania warunkowe na łączną kwotę 1.041tys. zł.

XXXIX. Informacje o dacie zawarcia umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy oraz poprzedni rok obrotowy

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

XL. 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:

1. **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:

Jedyne 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 obecny 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 zwołuje każdy jej członek.

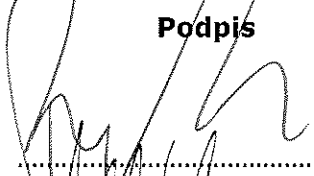
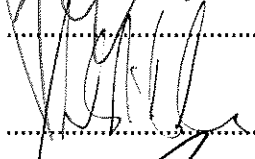
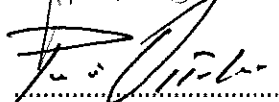
Rada Nadzorcza działa w oparciu o uchwalony przez siebie i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie regulamin, który szczegółowo określa tryb pracy Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są w razie potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące. Zarząd lub członek Rady Nadzorczej 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.

Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
dr Krzysztof Przybyłowski	Prezes Zarządu	
Adam Michalewicz	Wiceprezes Zarządu	
Paweł Orłowski	Wiceprezes Zarządu	

Warszawa 20 marca 2012 roku.