



„CAM Media”
Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie
Identyfikator REGON 015664139

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2008

Warszawa, 24 września 2008 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

I. Stan prawny i charakterystyka Spółki CAM Media

I. 1. Informacja ogólna

Spółka Akcyjna CAM Media z siedzibą 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, często nazywanych przez branżę kampaniami ambientowymi.

Kampanie reklamowe typu „ambient” (niestandardowe) są zaliczane do kategorii „reklama zewnętrzna” lub inaczej reklama outdoorowa. 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, 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 Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000289126. Od dnia 7 maja 2008 roku spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W dniu 21 maja 2008 zostały zarejestrowane akcje serii E objęte w publicznej ofercie akcji.

I.2. Władze Spółki

Na dzień 30 czerwca 2008 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

Joanna Braulińska	– Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
Jerzy Drozdowski	– Członek Rady Nadzorczej,
Dr Bartosz Foroniewicz	– Członek Rady Nadzorczej,
Dr Robert Kozielski	– Członek Rady Nadzorczej,
Dariusz Werbowy	– Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

Do dnia 30 czerwca 2008 skład Zarządu nie uległ zmianie.

I.3. Struktura kapitału i akcjonariatu

Na dzień 30 czerwca 2008 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:

- 975.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 1.225.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 3.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C
- 84.000 akcji zwykłych imiennych serii D.
- 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
CAM WEST s.a.r.l.	3 000 000	41,18%	6 000 000	58,34%
PZU ASSET MANAGEMET	600 000	8,24%	600 000	5,83%
INVESTOR FIZ	790 000	10,84%	790 000	7,68%
Pozostali akcjonariusze	2 894 500	39,74%	2 894 500	28,15%

II. Sytuacja finansowa Spółki

II.1. Produkty oferowane

W Spółce CAM Media S.A. funkcjonuje 6 działów produktowych wyodrębnionych organizacyjnie. Działy te oferują na rynku dopasowane do potrzeb poszczególnych klientów unikalne rozwiązania z zakresu niestandardowej komunikacji marketingowej. Poniższa 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

Spółka oferuje swoje produkty poprzez każdy ze swoich działów. Chociaż struktura sprzedaży zmienia się z roku na rok do tej pory głównym produktem Spółki są kampanie oferowane na autobusach i tramwajach w największych miastach Polski oraz kampanie reklamowe realizowane przez dział Creative Works.

II.2. Dane o sprzedaży

Nazwa działu	I półrocze 2008		I półrocze 2007	
	tys. zł.	udział %	tys. zł.	udział %
Transit Advertising	4 510	28,94%	3 229	38,69%
Ambient Solutions	2 324	14,91%	2 161	25,89%
Event Unlimited	1 449	9,30%	875	10,48%
Mega Format	434	2,79%	392	4,70%
Retail Ticket			65	0,78%
Creative Works	6 868	44,06%	1 623	19,46%

Wysokość sprzedaży ogółem w I półroczu 2008 wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 86,72%

Sprzedaż CAM Media jest realizowana przede wszystkim na rynku krajowym. Sporadycznie kampanie realizowane są dla klientów spoza Polski na terytorium Polski. Spółka realizuje także kampanie dla klientów spoza Polski poza terytorium Polski.

II.3. Zaopatrzenie

Spółka prowadzi działalność usługową korzystając z usług kontrahentów zewnętrznych. Szeroki wachlarz kontrahentów powoduje, że zmiana któregośkolwiek z nich nie wpłynie negatywnie na realizację zleceń.

II.4.1. 1 Sprawozdanie finansowe Spółki

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 1994 r. nr 121 z późniejszymi zmianami).

Stosowane metody wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w zakresie jakim ustawa daje prawo wyboru zostało opisane we „Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego” za I półrocze 2008 rok.

Wyniki osiągnięte za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku charakteryzowały następujące wielkości:

1. Przychody ze sprzedaży odnotowały wzrost i wyniosły 15.585 tys. zł, co oznacza 87% dynamikę sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007,
2. Zysk ze sprzedaży wyniósł 79 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do 2007 roku, w którym zanotowano stratę w wysokości 24 tys. zł.
3. Zysk na działalności operacyjnej osiągnął poziom 60 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2007 roku zanotowano stratę 134 tys. zł,
4. Wynik finansowy brutto wyniósł 1.262 tys. zł, wobec straty 163 tys. zł w I półroczu 2007,
5. Wynik finansowy netto wyniósł 1.115 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku 2007 strata netto wyniosła 171 tys. zł,
6. Wartość amortyzacji wyniosła 129 tys. zł, co oznaczało wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku o 26 tys. zł,

Wybrane dane finansowe na dzień 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do stanu na 30 czerwca 2007 roku przedstawia poniższa tabela.

Na ostateczny kształt wyników finansowych osiągniętych w I półroczu 2008 najistotniejszy wpływ miały następujące czynniki: wzrost organiczny wszystkich działów spółki oraz realizacja kontraktu z Krajowym Związkiem Spółdzielni Mleczarskich.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		Zmiana wartości	zmiana %
	na 30.06.2008	na 30.06.2007		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 585	8 347	7 238	87%
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	60	(134)	194	-145%
III. Zysk (strata) brutto	1 262	(163)	1 425	-874%
IV. Zysk (strata) netto	1 115	(171)	1 286	-752%
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(382)	41	(423)	-1032%
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 782)	(763)	(2 019)	265%
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 760	130	18 630	
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	15 595	(582)	16 177	-2780%
IX. Aktywa razem	33 253	8 495	24 758	291%
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 517	5 582	1 935	35%
XI. Zobowiązania długoterminowe	778	983	(205)	
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	4 047	3 541	506	14%
XIII. Kapitał własny	25 736	2 913	22 823	783%
XIV. Kapitał zakładowy	728	63		
XV. Liczba akcji	7 284 500	-	7 284 500	

II.4.1.2 Bilans

Na dzień 30 czerwca 2008 roku suma bilansowa CAM MEDIA SA wyniosła 33.253 tys. zł i zwiększyła się o 24.758 tys. zł, tj. o 291,44% w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku.

Po stronie aktywów główną pozycję stanowiły aktywa obrotowe, których wartość w aktywach ogółem stanowiła 79,98%, a na dzień 30 czerwca 2007 roku 69,32%.

Po stronie pasywów główną pozycję stanowiły kapitały własne wynoszące 77,39% sumy bilansowej według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku, na koniec czerwca 2007 roku kapitały własne stanowiły 34,29%.

Porównanie stanu poszczególnych pozycji bilansowych na koniec czerwca 2008 roku i 2007 roku wskazuje na:

- wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych, których wartość na dzień 30 czerwca 2008 roku była 2,52 krotnie wyższa od wartości z końca czerwca 2007 roku. Taki stan rzeczy był spowodowany przede wszystkim zakupem lokali użytkowych na potrzeby Spółki.

- wzrost poziomu aktywów obrotowych (krótkoterminowych) o 20.708 tys. zł, tj. o 351,63% do poziomu 26 597 tys. zł. Wzrost majątku obrotowego nastąpił w głównej mierze w wyniku zwiększenia stanu krótkoterminowych aktywów finansowych w wyniku emisji akcji na GPW oraz otwarcia zleceń walutowych forward wycenionych na kwotę 597 tys. zł. Natomiast aktywa długoterminowe wzrosły o 405 tys. zł w wyniku otwarcia długoterminowych zleceń forward.

- wzrost zobowiązań krótkoterminowych, łącznie o 506 tys. zł, do poziomu 4.047 tys. zł. W obszarze zobowiązań długoterminowych zanotowano spadek zobowiązań o 205 tys. w wyniku spłaty.

- zwiększenie poziomu kapitałów własnych o 24.758 tys. zł w wyniku wzrostu kapitał zapasowego Spółki o 18.021 tys. zł, głównie w wyniku rozliczenia emisji akcji.

II.4.1.3 Rachunek zysków i strat

Przychody ze sprzedaży Spółki zrealizowane w I półroczu 2008 roku wyniosły 15.585 tys. zł w stosunku do 8.347 tys. zł zrealizowanych w I półroczu 2007, co oznacza wzrost o 86,72%.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów poniesione przez Spółkę na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniosły 11.724 tys. zł, wobec poniesionych w analogicznym okresie 2007 roku wyniosły 5.391 tys. zł, co oznacza wzrost o 117,49%.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka poniosła koszty ogólnego zarządu w kwocie 3.781 tys. zł. w porównaniu do 2.980 tys. zł poniesionych w I półroczu 2007 roku, co oznacza wzrost o 26,91%.

W efekcie w I półroczu 2008 roku Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 79 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku 2007 zanotowano stratę 24 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej osiągnięty przez Spółkę w prezentowanym okresie 2008 roku wyniósł 60 tys. zł (w I półroczu 2007 zanotowano stratę 134 tys. zł).

W pozycji przychody finansowe zaprezentowano kwotę 1.002 tys. zł będącą wartością godziwą otwartych zleceń forwardowych oraz zrealizowany przychód w wysokości 249 tys. zł z realizacji zleceń zakończonych.

Zysk brutto wyniósł 1.262 tys. zł i był o 1.424 tys. zł wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, natomiast osiągnięty zysk netto wyniósł 1.115 tys. zł.

II.4.1.4 Rachunek przepływów pieniężnych

Na dzień 30 czerwca 2008 roku przepływy pieniężne netto wyniosły 15.595 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -382 tys. zł. Zysk netto wyniósł 1.115 tys. zł, a korekty razem -1.497 tys. zł.

Wśród korekt największe znaczenie miały m.in.: zmiana zobowiązań krótkoterminowych - 805 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych -2.054 tys. zł,

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -2.782 tys. zł. Spółka dokonała inwestycji w nieruchomości (nabycie lokali na potrzeby biura) oraz nabyła środki transportu o łącznej wysokości 3.085 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 18.760 tys. zł. Wpływy w wysokości 19.211 tys. zł obejmowały przede wszystkim wpływ z tytułu emisji akcji. Wydatki to spłata kredytów w kwocie 397 tys. zł, zapłacone odsetki od kredytów w kwocie 55 tys. zł.

II.4.2. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

1) Umowa o kredyt nieodnawialny nr WAR/3010/07/030/RB zawarta przez CAM Media Sp. z o.o. (obecnie CAM Media SA) z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 10 stycznia 2007 roku

Na mocy umowy bank udzielił CAM Media Sp. z o.o. kredytu w kwocie 1.000.000,00 PLN na finansowanie zakupu nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Tamka 16 lok. U4 przeznaczonego na siedzibę firmy.

Kredyt udzielony został na okres 120 miesięcy.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- hipoteka zwykła w kwocie 1.000.000,00 PLN oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 183.900,00 PLN, ustanowione na stanowiącym odrębną nieruchomość lokalu użytkowym nr U4, położonym w Warszawie przy ul. Tamka 16 objętym księgą wieczystą KW nr WA4M/00306294/7 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Warszawy - Mokotowa, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową CAM Media Sp. z o.o., poręczony przez Pana Pawła Orłowskiego, Pana Krzysztofa Przybyłowskiego i Pana Adama Michalewicza,

- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 1.500.000,00 PLN wystawionego przez bank w terminie do dnia 10 stycznia 2020 roku,

- oświadczenia Pana Pawła Orłowskiego, Pana Krzysztofa Przybyłowskiego oraz Pana Adama Michalewicza o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 1.500.000,00 PLN wystawionego przez bank do dnia 10 stycznia 2020 roku.

Bez uprzedniej zgody banku pod rygorem nieważności udzielonej naw formie pisemnej Spółka nie może m.in.:

- zawierać innych umów kredytu, pożyczki, leasingu lub factoringu, udzielać poręczeń, przystępować do długu ani zaciągać zobowiązań wekslowych, jeżeli spowoduje to, że przekroczony zostanie próg 10 % sumy zobowiązań CAM Media Sp. z o.o., z dnia podpisania umowy kredytowej,

- zbywać swoich aktywów, z wyłączeniem sprzedaży wykonywanej w zakresie bieżącej działalności przedsiębiorstwa Spółka.

Integralną część umowy stanowi „Regulamin czynności kredytowych i zabezpieczających Fortis Bank Polska SA”.

2) Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr WAR/3010/709/RB zawarta przez CAM Media Sp. z o.o. (obecnie CAM Media SA) z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 30 lipca 2007 roku

Bank udzielił CAM Media Sp. z o.o. kredytu (limitu) do maksymalnej kwoty 600.000,00 PLN, na okres 10 lat.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 600.000,00 PLN ustanowiona na stanowiącym odrębną nieruchomość lokalu użytkowym nr U4, położonym w Warszawie przy ul. Tamka 16 objętym księgą wieczystą KW nr WA4M/00306294/7 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Warszawy - Mokotowa, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez CAM Media Sp. z o.o., poręczony przez Pana Pawła Orłowskiego, Pana Krzysztofa Przybyłowskiego i Pana Adama Michalewicz,
- oświadczenia Pana Pawła Orłowskiego, Pana Krzysztofa Przybyłowskiego i Pana Adama Michalewicz o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 900.000,00 PLN wystawionego przez bank w terminie do dnia 30 lipca 2020 roku,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 900.000,00 PLN wystawionego przez bank w terminie do dnia 30 lipca 2020 roku.

Bez uprzedniej zgody banku pod rygorem nieważności udzielonej naw formie pisemnej Spółka nie może m.in.:

- zawierać innych umów kredytu, pożyczki, leasingu lub factoringu, udzielać poręczeń, przystępować do długu ani zaciągać zobowiązań wekslowych, jeżeli spowoduje to, że przekroczony zostanie próg 10 % sumy zobowiązań CAM Media Sp. z o.o., z dnia podpisania umowy kredytowej,
- zbywać swoich aktywów, z wyłączeniem sprzedaży wykonywanej w zakresie bieżącej działalności przedsiębiorstwa Spółka.

Integralną część umowy stanowi „Regulamin czynności kredytowych i zabezpieczających Fortis Bank Polska SA”.

II.4.3. Informacja o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.

W dniu 4 października 2007 Spółka zawarła umowę pożyczki z Kancelarią Inwestycyjną Profinn W. Gołowsk Spółka Komandytowa udzielając pożyczki w kwocie 70.000 zł oprocentowanej w wysokości 3% w skali roku.

Podpisany w dniu 5 października 2007 aneks nr 1 podwyższył kwotę pożyczki do 100.000 zł . Zgodnie z aneksem 2 spłata udzielonej pożyczki ma nastąpić w dwóch ratach :

I rata w wysokości 40.000 zł płatna do 31 marca 2008r.

II rata w wysokości 60.000 zł płatna do 30 września 2008r.

Na dzień 30 czerwca 2008 pozostało do spłaty II rata w wysokości 60.000 zł.

W dniu 10 października 2007 r. został złożony wniosek o wpis do hipoteki kaucyjnej lok. U5 przy ul. Tamka 16 w Warszawie do kwoty 2.000.000 zł na rzecz CIGNA STU S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności wynikającej z udzielonej ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania kontraktu Nr GJ/1504-108/24/2007 z dnia 5 października 2007.

II.4.4. Analiza wskaźnikowa

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

Wskaźnik	30.06.2008	30.06.2007
Rentowność majątku	3,35%	-2,01%
Rentowność kapitału własnego	4,33%	-5,87%
Rentowność netto sprzedaży	7,15%	-2,05%
Wskaźnik płynności I	6,57	2,56
Wskaźnik płynności II	6,52	2,54
Szybkość spłaty należności w dniach	4,59	7,83
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	81,85	152,83
Szybkość obrotu zapasów	828,04	623,03
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	4,75	2,58
Wartość księgowa ja jedną akcję	3,53	
Wynik finansowy na jedną akcję	0,15	

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 należności w dniach	$\frac{\text{Średni stan należności brutto}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów}}$
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	$\frac{\text{Średni stan zobowiązań brutto}}{\text{Koszt sprzedanych towarów i produktów}}$
Szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{Średni stan zapasów} * 365}{\text{Koszt sprzedanych towarów i produktów}}$
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{Kapitały własne}}{\text{Majątek trwały}}$
Wartość księgowa ja jedną akcję	$\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Liczba akcji}}$
Wynik finansowy na jedną akcję	$\frac{\text{Wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{Liczba akcji}}$

II.5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

W ocenie Zarządu w tym okresie nie wystąpiły żadne zagrożenia istotne (podstawowe) w kontekście prowadzonej przez CAM Media SA działalności ani też nie zostało zidentyfikowane żadne ryzyko ,mające wpływ na działalność Spółki.

III. Informacje dodatkowe

III.1. 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.

CAM West s.a r.l. jest właścicielem 41,18% akcji Spółki, z którymi związane jest prawo do 58,34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W I półroczu 2008 roku CAM Media S.A. dokonała zakupu dwóch lokali biurowych sąsiadujących ze sobą przy ulicy Tamka 16 lokal 29 i 30 za kwotę 2.960 tys. złotych.

Łączna powierzchnia lokali wynosi 274,6 m kw. W/w lokale znajdują się bezpośrednio nad lokalem U4 przy ulicy Tamka 16, w którym mieści się siedziba Spółki.

III.2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W dniu 26 czerwca 2008 Spółka zawarła Umowę kupna nieruchomości (Repertorium A numer 9271/2008) z BIATEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Umowa dotyczy zakupu lokali nr 29 i 30 położonych w budynku przy ulicy Tamka 16 w Warszawie o łącznej powierzchni 274,6 m kw. Wraz z udziałem gruntu pod budynkiem oraz prawo do korzystania z trzech miejsc postojowych w wielostanowiskowym garażu podziemnym.

W pierwszym półroczu 2008 roku spółka nie zawierała żadnych innych niż w/w znaczących umów dla działalności emitenta.

III.3. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

W półroczu 2008 roku spółka CAM Media S.A. nie dokonała transakcji z podmiotami powiązanymi o równowartości przekraczającej 500.000 euro.

III.4. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych.

W pierwszym półroczu 2008 spółka wykorzystwała 2.960.000 zł z wpływów emisji zgodnie z przeznaczeniem środków na zakup lokali biurowych w Warszawie przy ulicy Tamka 16 lokal 29 i 30.

III.5. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za I półrocze a wcześniej publikowanymi prognozami i danymi szacunkowymi wyników na dany rok.

W prospekcie emisyjnym Spółki przygotowywanym w związku z planowaną emisją akcji na GPW zaprezentowano prognozy wyników na rok 2008. Prognozy dotyczyły przychodów i zysku za pełen rok obrotowy, nie publikowano prognoz w rozbiciu na okresy śródroczne.

III.6. Ocena 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 limity kredytów obrotowych, które w pełnym zakresie zabezpieczają płynność finansową Spółki jak i zdolność do wywiązywania z zaciągniętych zobowiązań.

III.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowej tej działalności.

Środki pozyskane w drodze emisji akcji emitent planuje przeznaczyć na:

- przejęcia i akwizycje innych firm
- rozwój i wdrożenie nowych usług z zakresu mediów niestandardowych
- wejście na inne rynki narodowe
- wdrożenie informatycznego systemu wspomagania zarządzania

III.8. 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, które miałyby wpływ na osiągnięty wynik finansowy.

III.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju spółki:

1. Zbliżone do roku poprzedniego otoczenie rynkowe, prawne i podatkowe.
2. Wzrost gospodarczy zgodny z prognozą Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR): przyrost PKB mierzony rok do roku osiągnie w 2008 roku 5,5 %
3. Wzrost rynku reklamy zbliżony do roku poprzedniego
4. Brak zdarzeń nadzwyczajnych, które mogą mieć wpływ na sytuację ekonomiczną spółki,
5. Kurs Euro powyżej 3,28 zł

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju spółki:

1. utrzymanie wysokości marż uzyskiwanych przez poszczególne działy Emitenta na dotychczasowym poziomie
2. utrzymanie liczby „lojalnych klientów”, czyli takich którzy w kolejnym roku ponownie zrealizują kampanię reklamową z Emitentem
3. utrzymanie wysokości wynagrodzeń na dotychczasowym poziomie.

4. sprzedaż generowana przez poszczególne działy Emitenta będzie zgodna z planami poszczególnych działów.

Główne kierunki działań Spółki w 2008 roku oraz kolejnych latach będą koncentrowały się przede wszystkim na przygotowaniu do inwestowania środków finansowych, pozyskanych w rezultacie publicznej emisji. Efekty finansowe inwestycji przygotowanych w rezultacie publicznej emisji, Efekty finansowe inwestycji przygotowanych lub poczynionych do końca 2008 roku widoczne będą dopiero w roku 2009. Dzięki nim Spółka będzie w stanie utrzymać dotychczasowe tempo rozwoju.

Rok 2008 to czas, kiedy Spółka zakończy przygotowania do przejęcia co najmniej jednej firmy do przejęcia, której oferta produktowa komponuje się produktami oferowanymi przez Spółkę. Zarząd będzie analizował również alternatywne strategie budowy synergii produktowych i rynkowych do posiadanych linii produktowych i pod tym kątem poszukiwał nowych rozwiązań na rynku. Do końca 2008 roku Spółka powinna skutecznie opracować oraz skomercjalizować przynajmniej jeden nowy produkt mediowy, który w oparciu o zebrane badania i doświadczenia będzie w pełni zaoferowany na rynku w 2009 roku.

Do końca 2008 roku Zarząd planuje otwarcie swojego biura w Kijowie na Ukrainie, którego zadaniem będzie stopniowe uruchamianie działań na tamtym rynku. Do tej pory udało się wyszukać kluczowe osoby, które zarządzały operacjami biura Spółki w Kijowie, na Ukrainie.

Zwiększony zakres działalności Spółki wymaga dalszego zwiększenia dostępnej powierzchni biurowej oraz wdrożenia systemu informatycznego, który pozwoli zautomatyzować operacje typu „back office”.

Planowane działania będą finansowane ze środków pozyskanych z publicznej emisji oraz w miarę potrzeb z kredytów bankowych.

III.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

W I półroczu 2008 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką.

III.11. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółki w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

W I półroczu roku 2008 nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.

W okresie od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

Zgodnie ze statutem, Zarząd Spółki składa się od 1 (jednego) do 3 (trzech) osób, w tym Prezesa Zarządu, a w przypadku zarządu wieloosobowego także Wiceprezesa Zarządu –

powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, z tym, że członkowie Zarządu pierwszej kadencji zostają wybrani w procesie przekształcenia formy prawnej Spółki.

Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 (trzy) lata.

Zarząd Spółki kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. 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.

W okresie od 1 października 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

Joanna Braulińska	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
Jerzy Drozdowski	- Członek Rady Nadzorczej,
Dr Bartosz Foroniewicz	- Członek Rady Nadzorczej,
Dr Robert Kozielski	- Członek Rady Nadzorczej,
Dariusz Werbowy	- Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie, z tym, że członkowie Rady Nadzorczej pierwszej kadencji zostają 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.

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.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.

Ponadto, zgodnie ze statutem Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej należy, oprócz innych spraw wskazanych w kodeksie spółek handlowych:

- 1) dokonywanie oceny sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jego wniosków co do podziału zysków i pokrycia strat,
- 2) składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań oraz oceny sytuacji Spółki,
- 3) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- 4) reprezentowanie Spółki przy zawieraniu umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, składaniu oświadczeń woli związanych z takimi umowami oraz reprezentowanie Spółki w sporze z członkami Zarządu; Rada Nadzorcza może upoważnić Przewodniczącego Rady bądź jego Zastępcę do zawierania umów, o których mowa powyżej oraz składania imieniem Spółki oświadczeń woli związanych z takimi umowami,

- 5) zatwierdzenie regulaminu Zarządu,
- 6) zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki,
- 7) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 8) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 9) ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu,
- 10) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- 11) z zastrzeżeniem pkt 4), wyrażanie zgody na zawarcie umowy z Podmiotem Powiązanym.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego Rady.

III.12. Umowy zawarte między spółką 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 spółki przez przejęcie.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku nie było w spółce umów przewidujących wypłatę rekompensat osobom zarządzających 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.

III.13. Wynagrodzenia, nagrody i korzyści wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym.

Wynagrodzenia Zarządu

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 wynosiła: 411.599 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 I półroczu 2008 roku (dane w zł. brutto)

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Krzysztof Przybyłowski	112.717 zł	-
Paweł Orłowski	148.882 zł	-
Adam Michalewicz	150.000 zł	-

W I półroczu 2008 roku Członkom Zarządu nie przyznano świadczeń w naturze.

W I półroczu 2008 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 I półroczu 2008 roku Rada Nadzorcza nie pobierała wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji.

III.14. Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji (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 30 czerwca 2008 akcje spółki:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Dr Krzysztof Przybyłowski Prezes Zarządu	278.500	3,82	278.500	2,71
2.	Adam Michalewicz Wiceprezes Zarządu	278.500	3,82	278.500	2,71
3.	Paweł Orłowski Wiceprezes Zarządu	278.500	3,82	278.500	2,71

III.15. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki, 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 walnych zgromadzeniu.

Zgodnie z posiadanymi przez spółkę informacjami, następujący akcjonariusze na dzień 30 czerwca 2008 posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
CAM WEST s.a.r.l.	3 000 000	41,18%	6 000 000	58,34%
PZU ASSET MANAGEMENT	600 000	8,24%	600 000	5,83%
INVESTOR FIZ	790 000	10,84%	790 000	7,68%

III.16. Informacje o znanych spółce 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.

III.17. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki wraz z opisem tych uprawnień.

Akcje imienne serii C, będące w posiadaniu CAM West s.a.r.l. są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu (§ 5 ust. 2 Statutu).

III.18. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Zamiana akcji imiennych serii D, będących w posiadaniu pracowników CAM Media, na akcje na okaziciela jest wyłączona do dnia 15 lipca 2010 roku.

W okresie do 15 lipca 2010 roku akcje imienne serii D mogą być zbywane wyłącznie na rzecz Spółki, w celu ich umorzenia albo w innym dopuszczalnym prawnie celu.

Zgromadzenie Wspólników zobowiązało Zarząd Spółki do określenia zasad nabycia przez CAM Media Spółka Akcyjna od Akcjonariuszy akcji imiennych serii D w celu ich umorzenia, Spółka będzie upoważniona do nabycia od Akcjonariuszy akcji własnych serii D w celu ich umorzenia albo w innym dopuszczalnym prawnie celu, w terminie do 15 lipca 2010 roku, w przypadku ustania stosunku pracy pomiędzy pracownikiem a CAM Media lub zakończeniem współpracy ze Spółką oraz w przypadku, gdy przychody ze sprzedaży Spółki nie osiągną zakładanego wyniku.

III.19. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

CAM West s.a.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 Spółka Akcyjna 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 debiutu akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zamiana akcji imiennych serii D na akcje na okaziciela jest wyłączona do dnia 15 lipca 2010 roku (piętnastego lipca dwa tysiące dziesiątego roku).

III.20. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Dotyczy:	2008 rok	2007 rok
Podmiot	BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.	BDO Numerica S.A.
Data podpisania umowy	9.09.2008	9.04.2008
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 półrocznego oraz badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2008 rok	Badanie rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego za 2007 rok
Wynagrodzenie	52.000 zł. netto	23.000 zł. netto
Inne umowy		1. Aneks z dnia 18.06.2008 Dodatkowe badanie sprawozdania finansowego za okres od 1.10.2007 do 31.12.2007. Wynagrodzenie 18.000 zł. netto

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