

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

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

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.

I.2. Władze Spółki

Od dnia 1 stycznia 2008 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

Joanna Braulińska-Wójcik	- 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.

15 lipca 2008 roku w skład Rady Nadzorczej powołano następujące osoby:

Andrzej Szymański	- Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Krawczyński	- Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

Do końca 2008 roku skład Zarządu nie uległ zmianie.

I.3. Struktura kapitału i akcjonariatu

Na dzień 1 stycznia 2008 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 528.450 zł (pięćset dwadzieścia osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych) i dzielił się na 5.284.500 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.

W dniu 30 kwietnia 2008r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki CAM Media S.A. o kwotę 200.000 zł (dwustu tysięcy złotych) poprzez emisję 2.000.000 akcji serii E. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 23 maja 2008 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS.

Dnia 6 maja 2008r. decyzją Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wyrażoną uchwałą nr 336/2008, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczone zostały następujące akcje zwykłe na okaziciela serii A, B i E oraz prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii E CAM Media S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym: 975.000 akcji serii A, 1.225.500 akcji serii B, 2.000.000 akcji serii E.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 337/2008 z dniem 7 maja 2008 r. wprowadzono w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 2.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E CAM Media S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 728.450 zł. (pięćset 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.

Struktura znacznych pakietów akcji Jednostki według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r.

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%
POZOSTALI INWESTORZY	2 894 500	39,74 %	2 894 500	28,15 %

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

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

- w wyniku transakcji zrealizowanej na rynku pierwotnym CAM WEST s.a.r.l. zbył 600.000 akcji zwykłych CAM Media S.A. i posiada 3.000.000 akcji co stanowi 58,34% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce CAM Media S.A.

- w wyniku transakcji zrealizowanej na rynku pierwotnym PZU Asset Management S.A. objęło łącznie 420.000 PDA oraz 180.000 akcji spółki CAM Media S.A. co stanowi 5,83% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce CAM Media S.A.

- w wyniku transakcji zrealizowanej na rynku pierwotnym Investors Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. objął 790.000 akcji i PDA tj. 237.000 akcji i 553.000 PDA, co daje łącznie 7,68% ogólnej liczby głosów w Spółce CAM Media S.A.

Przed zmianą zarówno PZU Asset Management S.A. jak i Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie posiadały akcji CAM Media S.A.

II. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2008

II.1. Sprawozdanie finansowe Spółki

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami). Z uwagi na fakt, iż do dnia przekazania raportu rocznego tj. 30 kwietnia 2009 r. Spółka zależna „Media Power” nie rozpoczęła jeszcze działalności gospodarczej, Emitent nie dokonał zmian zasad rachunkowości. W

oparciu o art.56 ust. 1 ppkt. 3) oraz 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, Spółka odstąpiła od sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008, wynikającego z § 86 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

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 2008 rok.

Wyniki osiągnięte w 2008 roku charakteryzowały następujące wielkości:

1. Przychody ze sprzedaży odnotowały wzrost i wyniosły 44.271 tys. zł, co oznacza 56,70% dynamikę sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007,
2. Zysk ze sprzedaży wyniósł 6.352 tys. zł, w porównaniu do 2007 roku nastąpił wzrost zysku ze sprzedaży o 2.296 tys. zł,
3. Zysk na działalności operacyjnej osiągnął poziom 5.967 tys. zł, podczas gdy w 2007 roku wynosił 3.934 tys. zł zysku z działalności operacyjnej,
4. Wynik finansowy brutto wyniósł 6.631 tys. zł, wobec 3.856 tys. zł w roku 2007,
5. Wynik finansowy netto wyniósł 5.373 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku 2007 wynik finansowy netto wyniósł 2.851 tys. zł,
6. Wartość amortyzacji wyniosła 247 tys. zł, co oznaczało wzrost w porównaniu do 2007 roku o 35 tys. zł.

Wybrane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2007 roku przedstawia poniższa tabela.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		Zmiana wartości	zmiana %
	na 31.12.2008	na 31.12.2007		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	44.271	28.252	16.019	56,70
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5.967	3.934	2.033	51,67
III. Zysk (strata) brutto	6.631	3.856	2.774	71,94
IV. Zysk (strata) netto	5.373	2.851	2.522	88,46
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1.743)	(491)	(1.251)	254,62
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11.633)	(1.285)	(10.348)	805,30
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18.652	877	17.775	2.026,14
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	5.277	(899)	6.176	-686,90

IX. Aktywa razem	39.016	12.073	26.943	223,16
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10.339	5.715	4.623	80,90
XI. Zobowiązania długoterminowe	1.469	829	640	77,15
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	6.443	3.588	2.855	79,57
XIII. Kapitał własny	28.677	6.358	22.320	351,06
XIV. Kapitał zakładowy	728	528	200	37,85
XV. Liczba akcji	7.284.500	5.284.500	2.000.000	

Na ostateczny kształt wyników finansowych osiągniętych w roku 2008 najistotniejszy wpływ miały następujące czynniki:

Odczuwalne spowolnienie w IV kwartale 2008 roku wpłynęło na decyzję Zarządu o korekcie prognozy wyników. Zarząd CAM Media S.A. przekazał do publicznej wiadomości korektę prognozy przychodów netto ze sprzedaży, zysku na działalności operacyjnej i zysku brutto na rok 2008. Poprzednia wersja prognozy CAM Media S.A. przedstawiona została w Prospekcie Emisyjnym Spółki.

Poprzednia prognoza na 2008 rok:

Przychody netto ze sprzedaży –	51.000 tys. zł
Zysk na działalności operacyjnej –	5.949 tys. zł
Zysk brutto –	6.449 tys. zł

Nowa prognoza na 2008 rok:

Przychody netto ze sprzedaży –	44.240 tys. zł (- 6 760 tys. zł; -13%)
Zysk na działalności operacyjnej –	6.047 tys. zł (+ 98 tys. zł; + 1,6%)
Zysk brutto –	6.708 tys. zł (+ 259 tys. zł; + 4%)

Okres, którego dotyczyła prognoza: 01.01.2008 r. – 31.12.2008 r.

Nowa prognoza Zarządu zakładała niższe od planowanych przychody netto ze sprzedaży wynikające z niższych przychodów z kontraktu denominowanego w Euro. Drugim powodem obniżenia prognozy przychodów netto ze sprzedaży było przesunięcie terminu uruchomienia dwóch z planowanych kampanii z IV kwartału 2008 na I kwartał 2009 roku. Wzrost planowanego zysku na działalności operacyjnej był efektem wdrażanego programu redukcji kosztów. Wzrost planowanego zysku brutto był również efektem wdrażanego programu redukcji kosztów oraz wyższych od planowanych przychodów finansowych z tytułu odsetek.

II.1.1 Bilans

Na dzień 31 grudnia 2008 roku suma bilansowa CAM Media SA wyniosła 39.016 tys. zł i zwiększyła się o 26.943 tys. zł, tj. o 223% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Po stronie aktywów główną pozycję stanowiły aktywa obrotowe, których wartość w aktywach ogółem stanowiła 81,16%, a na dzień 31 grudnia 2007 roku 76,2%.

Po stronie pasywów główną pozycję stanowiły kapitały własne wynoszące 73,5% sumy bilansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku, na koniec grudnia 2007 roku kapitały własne stanowiły 52,6%.

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

- wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych, których wartość na dzień 31 grudnia 2008 roku była 2,5 krotnie wyższa od wartości z końca 2007 roku. Taki stan rzeczy był spowodowany przede wszystkim zakupem i adaptacją lokali użytkowych na potrzeby Spółki (ze względu na trwające prace adaptacyjne nakłady zaprezentowano w pozycji „środki trwałe w budowie”),

- wzrost poziomu aktywów obrotowych o 22.679 tys. zł, do poziomu 31.616 tys. zł; wzrost majątku obrotowego nastąpił w głównej mierze w wyniku zwiększenia stanu należności krótkoterminowych z poziomu 5.632 tys. zł do 13.084 tys. zł oraz zwiększenia stanu inwestycji krótkoterminowych w tym: środków pieniężnych w kasie i na rachunkach do poziomu 5.313 tys. oraz innych krótkoterminowych aktywów finansowych o wartości 8.268 tys. zł, w wyniku pozyskania środków z emisji akcji na GPW,

- wzrost zobowiązań krótko- i długoterminowych, łącznie o 3.494 tys. zł, do poziomu 1.469 tys. zł w zakresie zobowiązań długoterminowych oraz 6.443 tys. zł w obszarze zobowiązań krótkoterminowych.

Na wzrost wartości kapitału własnego o 22.320 tys. zł złożyło się:

- podwyższenie kapitału zakładowego o 200 tys. zł

Kapitał zakładowy (w tys. zł) na 31.12.2007	528
Zwiększenie z tytułu emisji akcji pokrytych gotówką	200
Kapitał zapasowy stan na 31.12.2008r.	728

- wzrost wartości kapitału zapasowego o 20.915 tys. zł

Kapitał zapasowy (w tys. zł) na 31.12.2007	2.978
Zwiększenie z tytułu przekazania zysku za 2007	2.851
Kapitał wynikający z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	19.800
- zmniejszenie na pokrycie kosztów emisji akcji	-1.736
Kapitał zapasowy na 31.12.2008	23.893

II.1.2. Rachunek zysków i strat

Przychody ze sprzedaży Spółki zrealizowane w 2008 roku wyniosły 44.271 tys. zł w stosunku do 28.252 tys. zł zrealizowanych w 2007 roku, co oznacza wzrost o 56,70 %.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów poniesione przez Spółkę w 2008 roku wyniosły 30.529 tys. zł, wobec poniesionych w 2007 roku 18.330 tys. zł, co oznacza wzrost o 61,1 %.

W 2008 roku Spółka poniosła koszty ogólnego zarządu w kwocie 7.389 tys. zł w porównaniu do 5.866 tys. zł poniesionych w 2007 roku, co oznacza wzrost o 25,94 %.

W efekcie w 2008 roku Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 6.352 tys. zł, co w porównaniu do 2007 roku oznacza wzrost o 56,62%.

Zysk na działalności operacyjnej wypracowany przez Spółkę w 2008 roku wyniósł 5.967 tys. zł i również był lepszy od osiągniętego w roku poprzednim, tj. 2007 o 2.033 tys. zł.

Zysk brutto wyniósł 6.631 tys. zł i był o 2.774 tys. zł wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, natomiast osiągnięty zysk netto wyniósł 5.373 tys. zł.

II.1.3. Rachunek przepływów pieniężnych

W 2008 roku przepływy pieniężne netto wyniosły 5.277 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -1.743 tys. zł. Zysk netto wyniósł 5.373 tys. zł, a korekty razem -7.116 tys. zł.

Wśród korekt największe znaczenie miały m.in.: zmiana stanu należności -7.479 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych 2.317 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -11.633 tys. zł. Spółka dokonała inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 3.927 tys. zł. oraz 8.000 tys. zł w postaci bankowych lokat terminowych.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 18.652 tys. zł. Wpływy w wysokości 19.212 tys. zł obejmowały przede wszystkim wpływ z tytułu emisji akcji na GPW. Wydatki to spłata kredytów w kwocie 448 tys. zł oraz zapłacone odsetki od kredytów w kwocie 113 tys. zł.

II. 2 Analiza wskaźnikowa

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

Wskaźnik	2008	2007
Rentowność majątku	13,77 %	23,62 %
Rentowność kapitału własnego	18,74 %	44,85 %

Rentowność netto sprzedaży	12,14 %	10,09 %
Wskaźnik płynności I	4,91	2,56
Wskaźnik płynności II	4,90	2,51
Szybkość spłaty należności w dniach	108,40	59
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	94,59	51
Szybkość obrotu zapasów	1	2
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	3,88	2,21
Wartość księgowa na jedną akcję	3,94	12,03
Wynik finansowy na jedną akcję	0,74	5,40

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	$\frac{\text{Średni stan należności brutto} * 365}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów}}$
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	$\frac{\text{Kapitały własne}}{\text{Majątek trwały}}$
Wartość księgowa na jedną akcję	$\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Liczba akcji}}$
Wynik finansowy na jedną akcję	$\frac{\text{Wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{Liczba akcji}}$

III. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Jednostka jest na nie narażona

Zarząd nie zidentyfikował żadnych istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

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

Spółka nie jest stroną w żadnym postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

V. Informacje dodatkowe

V. 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.

V.2. Informacje o rynkach zbytu oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

Porównanie sprzedaży CAM Media S.A. z roku 2008 do roku 2007 według działów

Nazwa działu	2008		2007	
	tys. zł.	udział %	tys. zł.	udział %
Transit Advertising	10.120	22,86	9.775	34,60
Ambient Solutions	8.755	19,78	6.765	23,95
Event Unlimited	5.391	12,18	4.185	14,81
Mega Format	2.219	5,01	704	2,49
Retail Ticket	0	0,00	65	0,23
Creative Works	17.786	40,17	6.758	23,92

Wysokość sprzedaży ogółem w 2008 roku wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 56,70%.

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.

Wyszczególnienie	2008		2007	
	tys. zł.	udział %	tys. zł.	udział %
Sprzedaż krajowa	44.205	99,85	28.193	99,78
Sprzedaż zagraniczna	66	0,15	59	0,22
RAZEM	44.271	100,00	28.252	100,00

Odbiorcami, których udział jest większy niż 10% przychodów ze sprzedaży w 2008 są:

1. Krajowy Związek Spółdzielni Mleczarskich
2. Starcom Sp. z o.o.
3. ZenithOptimedia Group Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność usługową korzystając z usług kontrahentów zewnętrznych.

Dostawcą, którego obroty osiągnęły w 2008 kwotę powyżej 10% przychodów ze sprzedaży jest firma WITAKER Dariusz Drzewiecki. Ponadto Spółka korzysta z usług szerokiego wachlarza kontrahentów co powoduje, że zmiana któregośkolwiek z nich nie wpłynie negatywnie na realizację zleceń.

V.3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

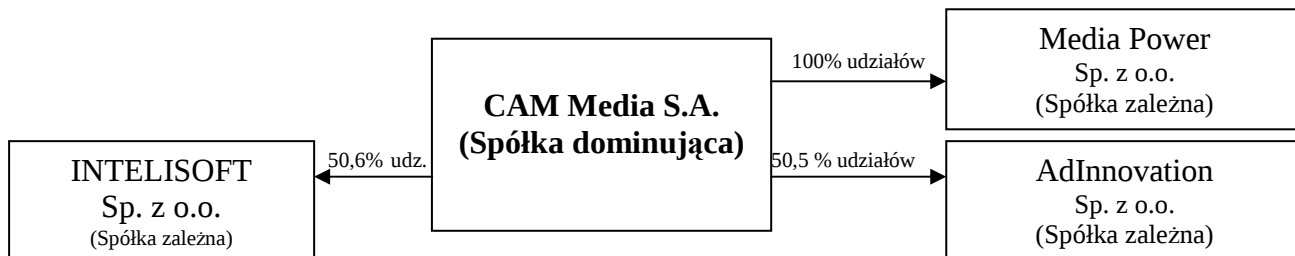
W dniu 14 maja 2008 r. Spółka CAM Media S.A. („Lider Konsorcjum”) podpisała Umowę Konsorcjum z Polskim Towarzystwem Fizycznym („Konsorcjant Merytoryczny”) z siedzibą w Warszawie, ul. Hoża 69, 00-681 Warszawa oraz Firmą EURO GRANT („Konsorcjant Organizacyjny”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pełczyńskiego 22d/11 01-471 Warszawa.

Konsorcjum zostało powołane do wdrożenia projektu „Z fizyką przez życie”, którego celem jest promowanie nauczania fizyki w gimnazjach w małych miastach Polski. Ze względu na ograniczenia budżetowe konsorcjum nie zrealizowało projektu.

W dniu 11 grudnia 2008 r. Spółka CAM Media S.A. („Agencja”) otrzymała podpisaną z dniem 27.11.2008 r. Umowę współpracy z wiodącą firmą z branży telekomunikacyjnej („Strona”) Przedmiotem tej umowy są usługi marketingowe związane z przedsięwzięciami reklamowymi lub promocyjnymi. Postanowienia umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Według szacunków emitenta, wartość przedmiotu umowy spełni kryteria uznania umowy za znaczącą. Spółka rozpoczęła realizację umowy w 2008 roku i do dnia przekazania raportu były realizowane prace opisane umową.

V.4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Na dzień sporządzenia raportu rocznego tj. 15 kwietnia 2009 r. 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, 50,5 % udziałów w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością AdInnovation z siedzibą w Warszawie oraz 50,6% udziałów w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Intelisoft z siedzibą w Warszawie.



Jednostka zależna Media Power Sp. z o.o. do dnia sporządzenia raportu rocznego tj. 15 kwietnia 2009 r. jeszcze nie rozpoczęła działalności gospodarczej i w związku z tym nie podlegała konsolidacji zgodnie z art.56 ust. 1 pkt. 3) oraz art.58 ust. 1 Ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości.

W 2008 roku CAM Media S.A. dokonała zakupu dwóch lokali biurowych sąsiadujących ze sobą przy ulicy Tamka 16 lokal 29,30 jak również poniosła koszty adaptacji na łączną kwotę 3.868 tys. złotych.

Łączna powierzchnia lokali wynosi 274,60 m². Lokale 29,30 zostały zaadaptowane na potrzeby Spółki jako pomieszczenia biurowe w normalnym toku działalności.

Ponadto Spółka dokonała w 2008 roku zakupu specjalistycznego sprzętu komputerowego o wartości 158 tys. złotych oraz środków transportu o wartości 80 tys. zł.

V.5. Opis istotnych transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi lub jednostkę od niego zależną, na innych warunkach niż rynkowe

W 2008 roku spółka CAM Media S.A. nie dokonała na warunkach innych niż rynkowe transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu definicji, o której mowa w § 2 ust. 1 pkt. 32 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).

V.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek z uwzględnieniem kwoty, rodzaju, wysokości stopy procentowej, waluty i terminów ich wymagalności

W roku obrotowym 2008 spółka nie zaciągnęła i nie wypowiedziała umów dotyczących kredytów i pożyczek.

V.7. 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 roku 2008 Spółka aneksowała umowę zawartą w dniu 4 października 2007 z Kancelarią Inwestycyjną Profinn W. Gołowkow Spółka Komandytowa dotyczącą udzielenia 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 nr 2 spłata udzielonej pożyczki nastąpi w dwóch ratach :

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

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

Zgodnie z aneksem nr 3 termin płatności II raty w wysokości 60.000 zł upływa z dniem 30 czerwca 2009 r.

V.8. Informacja o udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach udzielonych jednostkom powiązanym

W roku obrotowym spółka nie udzielała i nie otrzymała żadnych poręczeń i nie udzielała gwarancji jednostkom powiązanym.

V.9. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do chwili sporządzenia sprawozdania

W okresie od dnia 1.01.2008 r. do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności Emitent wykorzystał wpływy z emisji papierów wartościowych w następujący sposób:

- zakup dwóch lokali biurowych sąsiadujących ze sobą przy ulicy Tamka 16 (lokale 29,30), wraz z kosztami ich adaptacji na łączną kwotę 3.978 tys. złotych.
- objęcie udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej AdInnovation Sp. z o.o. za kwotę 601 tys. zł.,
- objęcie nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej Intelisoft Sp. z o.o. za kwotę 62 tys. zł.

Na wskazane wyżej cele Emitent wykorzystał łącznie 4.641 tys. złotych, pochodzących ze środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych.

V.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami i danymi szacunkowymi wyników na dany rok

W prospekcie emisyjnym Spółki przygotowywanym w związku z przygotowaniem emisji akcji na GPW zaprezentowano prognozy wyników na 2008. W związku z sytuacją gospodarczą prognozy te skorygowano raporcie bieżącym Spółki 2/2009. Prognozy te zostały nieznacznie przekroczone.

Wybrane elementy rachunku zysków i strat (w tys.)	Skorygowane dane szacunkowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008	Dane rzeczywiste za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008
Przychody ze sprzedaży netto	44.240	44.271
Zysk z działalności operacyjnej	6.047	5.967
Zysk brutto	6.708	6.630

V.11. 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.

V.12. 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,
- zakup nowego lokalu biurowego w Warszawie przy ul. Tamka 16.

V. 13. 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.

V.14. 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 % (przyrost PKB mierzony rok do roku był niższy co było efektem widocznego spowolnienia rozwoju gospodarczego w IV kwartale, Zarząd obniżył prognozę przychodów ze sprzedaży, pomimo spowolnienia spółka wypracowała wyższy zysk od planowanego).
3. Wzrost rynku reklamy zbliżony do roku poprzedniego (był niższy od wzrostu w 2007 roku, pomimo spadku dynamiki wzrostu spółka rozwijała się szybciej od konkurencji i zwiększyła udziały rynkowe).
4. Brak zdarzeń nadzwyczajnych, które mogą mieć wpływ na sytuację ekonomiczną spółki.
5. Kurs Euro powyżej 3,28 zł (Kurs w roku obrotowym utrzymał się powyżej 3,28 zł).

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju spółki:

Warunki rynkowe, które panowały w 2008 roku zmusiły Spółkę do zredefiniowania kierunków działań strategicznych oraz operacyjnych, jako głównych wewnętrznych czynników rozwoju Spółki.

1. W wymiarze strategicznym jedną ze zmian jest wstrzymanie przez Spółkę procesu inwestowania na rynku ukraińskim do czasu znaczącej poprawy warunków prowadzenia działalności gospodarczej na tamtejszym rynku.
2. Drugą zmianą jest korekta podejścia do przejęć spółek na polskim rynku. Spółka wstrzymała prowadzone w tym obszarze negocjacje, ponieważ oczekiwania finansowe kandydatów do przejęcia nie były dopasowane do panującej w tym czasie sytuacji rynkowej.

3. Sytuacja rynkowa wymagała od Spółki również ponownej analizy potencjału nowych produktów przygotowywanych do wprowadzenia. W efekcie Spółka wstrzymała prace na kilkoma nowymi produktami i skoncentrowała się na nowych rozwiązaniach, które będą charakteryzowały się większym potencjałem oddziaływania pro-sprzedażowego dla potencjalnych reklamodawców.
4. Spółka zakupiła dodatkowe powierzchnie biurowe, przeprowadziła ich adaptację oraz integrację z pozostałymi powierzchniami biurowymi, zabezpieczając tym samym przyszłe potrzeby rozwoju w tym zakresie.
5. Wdrożenie systemu informatycznego zostało wstrzymane ze względu na potrzebę uwzględnienia potrzeb oraz specyfiki spółek, które będą przedmiotem przejęć w przyszłości.

W wymiarze operacyjnym Spółka podjęła działania mające na celu utrzymanie jej efektywności kosztowej.

1. Spółka utrzymała wysokości marż uzyskiwanych przez poszczególne działy Emitenta na dotychczasowym poziomie, niektóre z działów zwiększyły marże w wyniku programu redukcji kosztów.
2. Utrzymała liczbę „lojalnych klientów”, czyli takich którzy w roku obrotowym ponownie zrealizowali kampanię reklamową ze spółką.
3. Utrzymano wysokości wynagrodzeń na dotychczasowym poziomie.
4. Sprzedaż generowana przez poszczególne działy Emitenta była w przypadku dwóch działów emitenta była zbliżona do planów, dwa działy przekroczyły planowaną sprzedaż natomiast dwa działy nie zrealizowały planów.

V.15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

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

V.16. 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 31 grudnia 2008 roku nie było w spółce umów przewidujących wypłatę rekompensat osobom zarządzającym w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia spółki przez przejęcie.

V.17. 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 31 grudnia 2008 wynosiła: 760.706,94 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 2008 roku (dane w zł. brutto)

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	Wypłata dywidendy
Krzysztof Przybyłowski	281.825,11 zł	0 zł
Paweł Orłowski	273.881,83 zł	0 zł
Adam Michalewicz	275.000,00 zł	0 zł

W 2008 roku Członkom Zarządu nie przyznano świadczeń w naturze.

W 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 2008 roku Członkom Rady Nadzorczej wypłacono wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji w następującej wysokości:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Joanna Braulińska – Wójcik	2.481,32 zł
Jerzy Drozdowski	2.481,32 zł
Bartosz Foroncowicz	2.481,32 zł
Dariusz Werbowy	2.481,32 zł
Andrzej Szymański	2.481,32 zł

W 2008 roku Członkom Rady Nadzorczej nie zostało wypłacone wynagrodzenie, ani w formie opcji na akcje, ani na podstawie planu premii lub podziału zysku.

V.18. 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 sporządzenia raportu rocznego, tj. na 15 kwietnia 2009 r. akcje spółki:

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Wartość nominalna
Krzysztof Przybyłowski - Prezes Zarządu	282 300	3,88%	282 300	2,74%	28.230
Paweł Orłowski - Wiceprezes Zarządu	280 867	3,86%	280 867	2,73 %	28.086,70
Adam Michalewicz - Wiceprezes Zarządu	278 500	3,82%	278 500	2,71%	27.850
Andrzej Szymański – Członek Rady Nadzorczej	5 103	0,07%	5 103	0,05%	510,30

Wskazanie zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu rocznego, odrębnie dla każdej z osób.

W dniu 15.07.2008 r. na członka Rady Nadzorczej CAM Media S.A. został powołany Pan Andrzej Szymański, który posiada akcje Emitenta. Natomiast w dniach 03.03.2009-09.03.2009 r. Pan Andrzej Szymański sprzedał w obrocie giełdowym akcje CAM Media S.A.. Przed zmianą Pan Andrzej Szymański posiadał 15.179 akcji CAM Media S.A., co stanowiło 0,21% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,15% udziału w ogólnej liczbie głosów CAM Media S.A.

W dniach 6.11.2008 - 30.12.2008 r. nabył akcje CAM Media S.A. Pan Paweł Orłowski. Przed zmianą Pan Paweł Orłowski posiadał 278.500 akcji CAM Media S.A., co stanowiło 3,82% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 2,71% udziału w ogólnej liczbie głosów CAM Media S.A.

W dniu 13.03.2009 r. nabył akcje CAM Media S.A. Pan Krzysztof Przybyłowski. Przed zmianą Pan Krzysztof Przybyłowski posiadał 278.500 akcji CAM Media S.A., co stanowiło 3,82% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 2,71% udziału w ogólnej liczbie głosów CAM Media S.A.

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

V.19. 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.

V. 20. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników

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.

V. 21. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

	2008 rok	2007 rok
Podmiot	BDO Numerica International Sp. z o.o. (dawniej BDO Numerica S.A.)	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 śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2008r. 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	Umowa weryfikacji dokumentacji polityki zabezpieczeń dotyczącej ujęcia instrumentów finansowych w sprawozdaniu za okres kończący się 31 grudnia 2008r. Umowa zawarta w dniu	1. Umowa na usługi audytorskie w zakresie udziału w sporządzeniu prospektu emisyjnego oraz przeglądu sprawozdanie finansowego pro forma wg. Stanu na dzień 31 grudnia

	2 grudnia 2008r. Wynagrodzenie: 10.000 zł netto	2006. Umowa zawarta w dniu 29.12.2006. Wynagrodzenie: 40.000 zł. netto 2. Umowa na usługi audytorskie w zakresie badania planu przekształcenia spółki z o.o. w S.A. Umowa zawarta w dniu 20.04.2007. Wynagrodzenie: 5.000 zł. netto 3. Aneks nr 1 do umowy z dnia 29.12.2006 na badanie prognoz finansowych na lata 2007-2008. Aneks zawarty w dniu 9.10.2007. Wynagrodzenie: 40.000 zł. netto
--	--	---

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

Warszawa 15 kwietnia 2009 r.