



Grupa Kapitałowa

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2009 ROKU

Warszawa 27 października 2009r.

1
Handwritten signature and initials in blue ink.

SPIS TREŚCI

1.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
4.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
5.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	8
6.	ZATWIERDZENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
7.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
7.1.	OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI	8
7.2.	WALUTA POMIARU I WALUTA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	9
8.	ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	9
9.	NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE	13
10.	KOREKTA BŁĘDU	14
11.	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
12.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH	15
12.1.	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	15
13.	ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ SKŁADNIKÓW AKTYWÓW	16
14.	POZOSTAŁE REZERWY	16
15.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH	17
16.	ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA	17
17.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	17
18.	INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	17
19.	WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	17
20.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	17
21.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	18
22.	WYBRANE DANE FINANSOWE	18
23.	INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
24.	WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH	21
25.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	21
26.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW	21
27.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE	22
28.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM	22
29.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ TRANSAKCJI	22
30.	INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE PORĘCZEŃ KREDYTU	22
31.	INNE INFORMACJE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ	22
32.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	23
33.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	23

1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	01.07.2009- 30.09.2009	01.01.2009 - 30.09.2009	01.07.2008- 30.09.2008	01.01.2008 - 30.09.2008
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów	12 152	26 047	10 472	26 057
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-
	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	12 152	26 047	10 472	26 057
	-	-	-	-
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(7 808)	(19 107)	(7 037)	(18 761)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
	-	-	-	-
Koszt własny sprzedaży	(7 808)	(19 107)	(7 037)	(18 761)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 344	6 940	3 435	7 296
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(2 373)	(6 795)	(1 483)	(5 265)
Pozostałe przychody operacyjne	25	27	11	11
Pozostałe koszty operacyjne	(14)	(15)	(368)	(368)
	-	-	-	-
Przychody i koszty finansowe netto	198	559	(1 000)	201
Zysk (strata) brutto	2 180	716	594	1 875
Podatek dochodowy	(318)	(252)	(134)	(280)
	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 862	464	461	1 595
Działalność zaniechana				
(Strata) za okres z działalności zaniechanej				
Zysk /(strata) netto za okres	1 862	464	461	1 595

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Inne całkowite dochody:				
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(1 092)	(1 092)	659	659
	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	207	207	(125)	(125)
Inne całkowite dochody netto	(884)	(884)	534	534
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY	978	(420)	995	2 129
Zysk ogółem przypadający na	-	-	-	-
- akcjonariuszy jednostki dominującej	1 790	271	460	1 594
- udziały nie dające kontroli	73	193	-	-
	1 863	464	460	1 594
Łączne całkowite dochody przypadające na				
- akcjonariuszy jednostki dominującej	906	(613)	994	2 128
- udziały nie dające kontroli	73	193	-	-
	978	-421	994	2 128

Handwritten signature and initials

Zysk/(strata) netto na jedną akcję				
- podstawowy z zysku za okres	0,26	0,06	0,06	0,22
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	0,26	0,06	0,06	0,22
- rozwodniony z zysku za okres	0,26	0,06	0,06	0,22
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	0,26	0,06	0,06	0,22

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Skonsolidowane Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku (w tys. złotych) wraz z danymi porównywalnymi na dzień 30 września 2008r.

AKTYWA	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	30.09.2008
Aktywa trwałe (dlugoterminowe)	7 714	7 977	7 007	6 256
Rzeczowe aktywa trwałe	6 540	6 367	6 390	5 563
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	-	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne	190	787	190	190
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	-	-	-	-
Udziały i akcje	1	1	1	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	-
Należności handlowe i pozostałe	949	322	39	316
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	34	500	387	187
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	33 386	29 643	31 616	28 766
Zapasy	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Należności handlowe i pozostałe	13 009	8 945	15 653	11 637
rozliczenie międzyokresowe - kwoty od odbiorców	8 106	5 914	2 374	2 402
Należności z tytułu podatku dochodowego	119	119	8	253
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 689	6 973	5 313	14 119
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	355
Pozostałe aktywa finansowe	4 463	7 692	8 268	-
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
SUMA AKTYWÓW	41 100	37 620	38 623	35 022
PASYWA				
Kapitał własny	30 280	27 778	28 747	26 781
Kapitał zakładowy	728	728	728	728
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	18 064	18 064	18 064	18 064
Pozostałe kapitały	122	122	122	122
Kapitały rezerwowe z wyceny opcji	(884)	(1 519)	(1 318)	533
Zyski zatrzymane	11 769	9 856	11 151	7 334
Kapitały własny akcjonariuszy mniejszościowych	481	527		
Zobowiązania długoterminowe	737	2 227	1 469	752
Kredyty i pożyczki	649	675	727	752
Rezerwy	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	88	1 552	742	-
Dotacje	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	10 083	7 615	8 407	7 489
Kredyty i pożyczki	103	1 103	103	103
Zobowiązania handlowe i pozostałe	5 740	3 058	5 569	4 713

Rozliczenia międzyokresowe - kwoty należne odbiorcom	3 170	3 065	1 691	2 620
Kaucje z tytułu umów zleceń	-	-	-	-
Otrzymane zaliczki	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 004	323	882	-
Rezerwy krótkoterminowe	66	66	83	53
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	79	-
Dotacje	-	-	-	-
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Stan zobowiązań ogółem	10 820	9 842	9 876	8 241
SUMA PASYWÓW	41 100	37 620	38 623	35 022

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres obrotowy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz za okres obrotowy zakończony dnia 30 września 2008 (w tys. złotych)

	01.07.2009- 30.09.2009	01.01.2009 - 30.09.2009	01.07.2008- 30.09.2008	01.01.2008 - 30.09.2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/(strata) brutto	2 180	716	460	1 594
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	113	312	66	214
Odsetki i dywidendy, netto	(102)	(578)	(19)	21
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(25)	(25)	725	(525)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(5 141)	1 819	(4 112)	(3 618)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	283	(132)	(62)	(79)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań	2 916	417	746	1 551
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu dotacji	-	-	-	-
Zmiana stanu rezerw	459	944	(112)	227
Podatek dochodowy zapłacony	-	(128)	295	691
Zmiana stanu RMK	(1 777)	(4 787)	-	-
Pozostałe	(326)	(150)	516	(1 955)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 420)	(1 592)	(1 497)	(1 879)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	25	25	2	2
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(264)	(359)	(190)	(3 276)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	(52)	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	167	708	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	-	-	46	60
Spłata udzielonych pożyczek	-	-	-	40
Udzielenie pożyczek	-	(25)	-	-
Pozostałe	3 259	3 801	152	399
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 187	4 098	10	(2 775)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

	-	-	-	-
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-	-	19 212
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	-	-	-	-
Splata pożyczek/kredytów	(1 025)	(76)	(26)	(423)
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-
Odsetki zapłacone, w tym	(25)	(60)	(29)	(82)
-aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 050)	(136)	(55)	18 707

Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Różnice kursowe netto				
Środki pieniężne na początek okresu	6 972	5 319	15 598	3
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	7 689	7 689	14 056	14 056

O ograniczonej możliwości dysponowania

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres obrotowy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz za okres obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 wraz z danymi porównywalnymi na dzień 30 września 2008 r. (w tys. złotych)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych	Razem kapitał własny
Na dzień 1 stycznia 2008 r. (po przekształceniu)	528	0	122	0	5 708	0	6 358
Korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0
Przekształcenie danych na 01.01.2008 r. z tytułu przejścia na MSR	0	0	0	0	31	0	31
Na dzień 1 stycznia 2008 r. (po przekształceniu)	528	0	122	0	5 739	0	6 389
Zysk/Strata roku			0		1 594		1 594
Emisja akcji	200	19 800					20 000
Koszty emisji akcji	0	-1 736					-1 736
Wyplata dywidendy							0
zmiana kapitału z aktualizacji wyceny				534			534
Na dzień 30 września 2008 r.	728	18 064	122	534	7 333	0	26 781
Na dzień 1 stycznia 2008 r.	528	0	122	0	5 708	0	6 358
Korekty błędów					31		31
Na dzień 1 stycznia 2008 r.	528	0	122	0	5 739	0	6 389
Różnice kursowe z konsolidacji							
Zysk/Strata roku					5 412		5 412
Emisja akcji	200	19 800					20 000
Koszty emisji akcji		-1 736					-1 736
Wyplata dywidendy							0
zmiana kapitału z aktualizacji wyceny				-1 318			-1 318
Udział akcjonariuszy mniejszościowych							
Na dzień 31 grudnia 2008 r.	728	18 064	122	-1 318	11 151	0	28 747

Na dzień 1 stycznia 2009 r.	728	18 064	122	-1 318	11 151	0	28 747
Korekty błędów							0
Na dzień 1 stycznia 2009 r.	728	18 064	122	-1 318	11 151	0	28 747
Różnice kursowe z konsolidacji							
Zysk/Strata roku					425		425
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Wyplata dywidendy							0
zmiana kapitału z aktualizacji wyceny				433			433
Udział akcjonariuszy mniejszościowych				0	193	482	675
Na dzień 30 września 2009 r.	728	18 064	122	-885	11 769	482	30 280
Na dzień 1 lipca 2009 r.	728	18 064	122	-1 519	9 856	527	27 778
Korekty błędów							0
Na dzień 1 lipca 2009 r.	728	18 064	122	-1 519	9 856	527	27 778
Różnice kursowe z konsolidacji							
Zysk/Strata roku					1 913		1 913
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Wyplata dywidendy							0
zmiana kapitału z aktualizacji wyceny				635			635
Nabycie jednostki zależnej							0
Udział akcjonariuszy mniejszościowych					0	-46	-46
Na dzień 30 września 2009 r.	728	18 064	122	-884	11 769	481	30 280

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 października 2009 roku.

7. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczane.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), również wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w PLN.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności spółki.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w oparciu o MSR 8 pkt 8, który zezwala na odstępianie od zasad zawartych w MSSF w sytuacji, gdy skutek odstąpienia od ich zastosowania nie jest istotny, nie objęto konsolidacją następujących jednostek zależnych:

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1. Media Power Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Tamka 16 lok. U	reklama	zależna	100

Wielkości uzasadniające wyłączenia spółek z konsolidacji:

Media Power Sp. z o.o.	
Suma bilansowa na 30.09.2009	60000
Udział procentowy w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,16
Przychody za okres 01.07.2009-30.09.2009	0
Udział procentowy w przychodach jednostki dominującej (w %)	0
Aktywa netto na 30.09.2009	60000
Wynik finansowy za okres 01.07.2009-30.09.2009	0

Udziały jednostek zależnych nie objętych konsolidacją prezentowane są w długoterminowych aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży i wycenione zostały według ceny nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości.

7.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Unię Europejską (UE). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Spółki dominującej i walutą sprawozdawczą niniejszych skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest złoty polski.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji, lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym opcji europejskich.

Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji:

- przychodów ze sprzedaży; jeżeli dotyczą należności z tytułu dostaw i usług,
- koszty własnego sprzedaży; jeżeli dotyczą zobowiązań z tytułu dostaw i usług,
- pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych, jeżeli dotyczą należności lub zobowiązań z tytułu sprzedaży/zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
- przychodów (kosztów) finansowych w przypadku pozostałych pozycji aktywów lub pasywów.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	30.09.2009	30.09.2008
USD	2,8852	2,1194
EURO	4,2226	3,3542
Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	30.09.2009	30.09.2008
USD	2,436	2,2531
EURO	4,3993	3,4776

8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie finansowe stanowi pierwsze półroczne sprawozdanie finansowe według standardów MSSR. Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2009 roku. Ostatnim sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości, było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1”) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka zastosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Zgodnie z MSSF 1, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Spółka zawsze stosowała MSSF, przy czym Spółka skorzystała z następujących zwolnień z obowiązku przekształcania, o których mowa w standardzie MSSF 1:

- 1) Spółka ustaliła zakładany koszt rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych poprzez wyznaczenie wartości godziwej tych aktywów na dzień przejścia na stosowanie MSSF.

Wcześniejsze zastosowanie:

Jednostka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu zmian pozostałych standardów.

Zasady rachunkowości stosowane przez Grupę kapitałową

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Prezentacja sprawozdania oparta jest na MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym.

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystywania ich w procesie świadczenia usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub w celach administracyjnych,
- które jednostka wykorzystywać przez czas dłuższy niż rok,
- w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym,
- wartość ich można określić w sposób wiarygodny.

Rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane według ceny nabycia/kosztu wytworzenia i pomniejszone o skumulowaną amortyzację oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

- 1/ nieruchomości, w tym grunty własne, budowle, budynki oraz lokale będące odrębną własnością,
- 2/ maszyny, urządzenia i środki transportu, nośniki reklamowe
- 3/ ulepszenia w obcych środkach trwałych,
- 4/ przyjęte do odpłatnego używania lub pobierania pożytków na mocy szczególnych umów (umowy najmu, dzierżawy lub umowy o podobnym charakterze), jeżeli umowa jest zaliczana do leasingu finansowego w rozumieniu MSR 17 pkt 8, tzn. jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu.

Do rzeczowych aktywów trwałych zalicza się również środki trwałe służące ochronie środowiska lub zapewnieniu bezpieczeństwa osób i mienia (MSR 16 pkt 11) oraz specjalistyczne części zamienne o istotnej wartości początkowej i okresie użytkowania powyżej 1 roku.

Środki trwałe w budowie stanowią zaliczane do aktywów trwałych przyszłe środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego.

Środek trwały uważa się za ulepszony, jeżeli jego przebudowa, rozbudowa, rekonstrukcja, adaptacja lub modernizacja powoduje wzrost wartości użytkowej w stosunku do wartości z dnia przyjęcia do używania, mierzonej w szczególności okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych przy pomocy ulepszonych środków trwałych i kosztami ich eksploatacji.

Nieruchomości inwestycyjne (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które Spółka traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści.

Przychody z czynszów z tytułu wynajmu nieruchomości ujmowane są w pozostałych przychodach operacyjnych.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są zgodnie z zasadami określonymi do wyceny środków trwałych, tj. według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Nieruchomości inwestycyjne podlegają amortyzacji wg zasad określonych w § 12 dla środków trwałych i wartości niematerialnych przeznaczonych na potrzeby jednostki. Amortyzacja oraz koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych zaliczane są do pozostałych kosztów operacyjnych.

Wartości niematerialne zalicza się do tej kategorii możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, pozostające pod kontrolą Spółki; powstałe w wyniku zdarzeń zaistniałych w przeszłości, nie posiadające postaci fizycznej, co do których istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, w szczególności:

- 1/ licencje, koncesje,
- 2/ prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych,
- 3/ know-how,
- 4/ nabyta wartość firmy,
- 5/ koszty prac rozwojowych zakończonych wynikiem pozytywnym,
- 6/ przyjęte do używania obce wartości niematerialne na mocy umowy, która jest zaliczana do leasingu finansowego w rozumieniu MSR 17 pkt 8, tzn. jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu,
- 7/ niezakończone prace rozwojowe od momentu, kiedy spełniają one kryteria aktywowania określone w MSR 38 pkt. 57.

Wartość firmy powstaje w momencie połączenia oddzielnych jednostek lub działalności w jedną jednostkę sporządzającą sprawozdania finansowe. W szczególności ma to miejsce w przypadku nabycia udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych lub współzależnych. Wszelkie łączenia jednostek niepowiązanych są ujmowane metodą nabycia. Wartość firmy ustalana jest jako nadwyżka kosztów poniesionych w wyniku połączenia jednostek nad udziałem nabywcy w wartości godziwej identyfikowalnych aktywów netto. Zgodnie z MSSF 3 „Połączenia Jednostek gospodarczych”. W przypadku kiedy cena nabycia jednostki lub zorganizowanej jej części jest niższa od wartości godziwej przejętych

aktywów netto Spółka weryfikuje poprawność ustalenia wartości godziwej aktywów i pasywów, a następnie rozpoznaje w rachunku zysków i strat pozostałą różnicę w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Instrumentem finansowym jest kontrakt, który powoduje powstanie aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego albo instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron pod warunkiem, że z zawartego kontraktu jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze, bez względu na to czy wykonanie praw lub zobowiązań wynikających z kontraktu ma charakter bezwarunkowy albo warunkowy.

Aktywa finansowe są to aktywa pieniężne, instrumenty kapitałowe wyemitowane przez inne jednostki oraz wynikające z kontraktu prawo do otrzymania aktywów pieniężnych lub prawo do wymiany instrumentów finansowych z inną jednostką na korzystnych warunkach. Aktywa finansowe zaliczane są do długoterminowych, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego (dnia bilansowego). Aktywa finansowe zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli Zarząd ma zamiar zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego (dnia bilansowego).

1. Aktywa finansowe dzieli się na następujące kategorie:

- a) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- b) inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- c) pożyczki i należności,
- d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

2. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują wykazywane odrębnie dwie grupy aktywów:

- a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- b) aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii przeznaczonych do obrotu jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie, jeżeli stanowi część portfela, który generuje krótkoterminowe zyski lub też jest instrumentem pochodnym o dodatniej wartości godziwej. Spółka do kategorii przeznaczonych do obrotu zalicza przede wszystkim instrumenty pochodne oraz instrumenty dłużne lub kapitałowe, które zostały nabyte w celu ich odsprzedaży w krótkim terminie. Przez zamiar szybkiej sprzedaży/krótki termin rozumie się sprzedaż w terminie 12 miesięcy od dnia nabycia.

Składnik aktywów finansowych może zostać zaliczony do kategorii wycenianych w wartości godziwej przy początkowym ujęciu o ile spełniony jest przynajmniej jeden z następujących warunków:

- a) taka klasyfikacja eliminuje niespójności w wycenie,
- b) ocena portfela inwestycji dokonywana jest (zgodnie z udokumentowaną strategią) na podstawie zmian wartości godziwej portfela,
- c) instrument zawiera instrument wbudowany, którego wydzielenie nie jest zabronione.

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Zobowiązania oraz instrumenty kapitałowe są klasyfikowane w zależności od ich treści ekonomicznej wynikającej z zawartych umów.

Zobowiązania finansowe dzieli się na następujące kategorie:

- a) **zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,**
- b) **zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.**

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują wykazywane odrębnie dwie kategorie:

- a) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- b) oraz zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej.

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów w wiarygodnie oszacowanej kwocie. Tworzy się rezerwy na przyszłe straty operacyjne.

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychody ze sprzedaży ujmowane usług ujmują się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania kosztowego konkretnego projektu określone na podstawie stanu faktycznego zaawansowania prac do całości usługi.

Przychody finansowe ujmowane są w ciągu roku, o ile istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne związane z przeprowadzoną transakcją, a kwota przychodów może być wyceniona w wiarygodny sposób. Przychody finansowe obejmują w szczególności:

- odsetki, które ujmują się z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych, sukcesywnie, w miarę ich narastania,
- dywidendy, które ujmują się w momencie ustalenia praw udziałowców do ich otrzymania,
- naliczone i zapłacone odsetki za zwłokę w zapłacie należności,
- zyski ze zbycia inwestycji,
- naliczone i zrealizowane dodatnie różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych i zaciągniętych kredytów, odsetek od należności i zobowiązań,
- dyskonto należności.

Koszty finansowe obejmują w szczególności:

- odsetki z tytułu kredytów i pożyczek, rat leasingowych,
- straty ze zbycia inwestycji,
- naliczone i zrealizowane ujemne różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych i zaciągniętych kredytów, odsetek od należności i zobowiązań,
- dyskonto zobowiązań i rezerw,
- utworzenie rezerwy na zobowiązania odsetkowe, dokonanie odpisu aktualizującego należności odsetkowe.

Pozostałe przychody operacyjne są pośrednio związane z działalnością jednostki. Składają się na nie:

- przychody związane ze zbyciem środków trwałych oraz wartości niematerialnych,
- rozliczenie dotacji,
- rozwiązanie rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych utworzonych w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
- kary i odszkodowania naliczone i otrzymane,
- naliczone i zrealizowane dodatnie różnice kursowe dotyczące pozostałych należności i zobowiązań, w tym dotyczących środków trwałych w budowie,
- pozostałe przychody nie uwzględnione w przychodach ze sprzedaży lub przychodach finansowych.

Pozostałe koszty operacyjne są pośrednio związane z działalnością jednostki. Składają się na nie:

- koszty związane ze zbyciem środków trwałych oraz wartości niematerialnych,
- koszty związane z likwidacją majątku trwałego,
- utworzenie rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych,
- kary i odszkodowania zapłacone,
- naliczone i zrealizowane ujemne różnice kursowe dotyczące pozostałych należności i zobowiązań, w tym dotyczących środków trwałych w budowie,
- przekazane darowizny,
- pozostałe koszty nie uwzględnione w koszcie własnym sprzedaży, kosztach sprzedaży i kosztach ogólnego zarządu.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w całości obciążają wynik bieżącego okresu

Podatek dochodowy obejmuje: podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe ustala się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od zysku (straty) bilansowej w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz tych przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody bilansowej, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustaloną dla celów księgowych, a ich wartością ustaloną dla celów podatkowych.

Na koniec okresu sprawozdawczego tworzy się rezerwę na odroczony podatek dochodowy z tytułu wszystkich dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy

opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. Rezerwy nie tworzy się na następujące różnice przejściowe: wartość firmy nie rozpoznawaną dla celów podatkowych, początkowe ujęcie aktywów lub pasywów, które nie wpływają na zysk księgowy i podatkowy, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień bilansowy ujemne różnice przejściowe między wykazaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową powodujące w latach następnych zmniejszenie podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych podlegają aktywowaniu.

Rezerwy lub aktywa z tytułu podatku odroczonego są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie) per saldo odpowiednio jako rezerwy z tytułu podatku odroczonego w zobowiązaniach długoterminowych lub aktywa z tytułu podatku odroczonego w aktywach długoterminowych w zależności od tego, która z kwot jest wyższa.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe CAM Media S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

9. Nowe standardy i interpretacje.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 3 (nowelizacja) „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Zmienione standardy stanowią dalsze rozwinięcie modelu przejęcia i nakładają obowiązek stosowania modelu jednostki gospodarczej,

- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - „Pozycje zabezpieczone kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń” obowiązująca dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później. Zmiany do MSR 39 wyjaśniają zasady określania ryzyk, które mogą być wyznaczone jako ryzyka podlegające zabezpieczeniu oraz ustalają, kiedy część przepływów pieniężnych wynikających z instrumentu finansowego można wyznaczyć jako pozycję zabezpieczoną. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiana MSR 39 nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską,

- Zmieniony MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później. Ta zmiana koryguje możliwe trudności techniczne wynikające ze współdziałania MSSF 1, zmienionego MSSF 3 „Połączenia jednostek” oraz zmienionego MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską,

- KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom” obowiązująca dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później. KIMSF 17 precyzuje, że należną dywidendę należy ująć w momencie jej zatwierdzenia, czyli kiedy nie jest już zależna od uznania jednostki. Należną dywidendę należy wyceniać w wartości godziwej wydanych aktywów netto, a różnicę między tą kwotą, a wcześniejszą wartością bilansową tych aktywów należy ujmować w wyniku finansowym. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego KIMSF 17 nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską,

- KIMSF 18 „Aktywa przekazywane przez klientów” obowiązująca dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później. KIMSF 18 precyzuje wymagania MSSF odnośnie kontraktów, na podstawie których jednostka otrzymuje od klienta rzeczowy składnik aktywów trwałych, który ma zostać następnie wykorzystany przez jednostkę do podłączenia klienta do sieci albo do zapewnienia klientowi ciągłego dostępu do dostawy dóbr i usług (takich jak dostawa elektryczności, gazu lub wody). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego KIMSF 18 nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską,

- Zmiany do KIMSF 9 „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” oraz MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - „Wbudowane instrumenty pochodne” obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się

30 czerwca 2009 r. lub później. Zmiany precyzują zasady rozliczania wbudowanych instrumentów pochodnych w jednostkach, które zastosowały poprawki wydane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) w październiku 2008 r. dotyczące reklasyfikacji instrumentów finansowych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany do KIMSF 9 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub 1 stycznia 2010 r. lub później, zależnie którego standardu dotyczą,

Zmiany do MSSF 2 „Grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane pieniężnie” obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub później. Zmiany precyzują zakres oraz sposób księgowego ujęcia grupowych transakcji płatności w formie akcji rozliczanych pieniężnie w osobnym lub indywidualnym sprawozdaniu finansowym jednostki otrzymującej towary lub usługi w przypadku gdy ta jednostka nie ma obowiązku rozliczania płatności w formie akcji. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiany do MSSF 2 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską,

Zarząd CAM Media S.A. jest w trakcie analizy istotności wpływu powyższych standardów i interpretacji na sprawozdawczość jednostki.

10. Korekta błędów

Nie wystąpiły

11. Skład Grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa CAM Media („Grupa”) składa się z CAM Media S.A. i jej spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres obrotowy zakończony 30 września 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres obrotowy zakończony 30 września 2008 roku oraz za rok zakończony 31 grudnia 2008.

Rok obrotowy zależnej Spółki AdInnovation Sp. z o.o. trwa od 4 marca 2009 (pierwszy rok obrotowy).

CAM Media S.A. („Spółka dominująca” „Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 5 lutego 2004 roku. Siedziba Spółki dominującej mieści się w Warszawie przy ulicy Tamka 16 lok. U-4. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000289126

Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 0156641139

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki dominującej 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 dwóch kategorii reklamowych: a mianowicie do kategorii „reklama zewnętrzna” lub inaczej reklama outdoorowa oraz do kategorii „reklama indoorowa”. Ta ostatnia 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.

Podmiotem dominującym całej Grupy CAM Media jest CAM Media S.A..

W skład Grupy wchodzi CAM Media S.A. nazwa jednostki dominującej oraz następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1. Media Power Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Tamka 16 lok. U-5	reklama Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach	zależna	100,00	100,00
2. AdInnovation Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Tamka 16 lok. U-5	elektronicznych działalność związana z	zależna	50,50	50,50
3. Intelisoft Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Tamka 16 lok. U-5	oprogramowaniem, hosting	zależna	50,60	50,60

Na dzień 30 września 2009 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień 30 września 2009 roku wchodził:

Prezes Zarządu – dr Krzysztof Przybyłowski

Wiceprezes Zarządu – Paweł Orłowski

Wiceprezes Zarządu – Adam Michalewicz

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 30 września 2009 roku wchodził:

Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Joanna Braulińska- Wójcik

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Dariusz Werbowy

Sekretarz Rady Nadzorczej – Bartosz Foroniewicz

Członek Rady Nadzorczej – Jerzy Drozdowski

Członek Rady Nadzorczej – Robert Kozielski

Członek Rady Nadzorczej – Andrzej Szymański

Członek Rady Nadzorczej – Piotr Krawczyński

12. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

12.1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na początek III kwartału 2009 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec III kwartału 2009 r.
- aktywa	1.465		7	1.458
- odpisy aktualizujące aktywa	0	0	0	0
- aktywa netto	1.465	0	7	1.458
- rezerwy	965	459		1.424

13. Zawiązanie odpisów aktualizujących wartość aktywów i ich odwrócenie

	01.01.2009 - 30.09.2009	01.01.2008 - 30.09.2008
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe		
Zawiązanie odpisów aktualizujących		
Odwrócenie odpisów aktualizujących		
Odpisy aktualizujące wartość niematerialne		
Zawiązanie odpisów aktualizujących		
Odwrócenie odpisów aktualizujących		
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji		
Zawiązanie odpisów aktualizujących		
Odwrócenie odpisów aktualizujących		
Odpisy aktualizujące wartość należności		
Zawiązanie odpisów aktualizujących		
Odwrócenie odpisów aktualizujących		
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		
Zawiązanie odpisów aktualizujących		
Odwrócenie odpisów aktualizujących		

14. Rezerwy pozostałe

	Rezerwa na koszty utylizacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwa na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych	Inne rezerwy	Ogółem
01.01.2009 - 30.06.2009					
Stan na początek okresu	-	-	-	-	-
Utworzenie					-
Rozwiązanie					-
Wykorzystanie					-
Rozwinięcie dyskonta					-
Stan na koniec okresu	-	-	-	-	-

	Rezerwa na koszty utylizacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwa na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych	Inne rezerwy	Ogółem
01.01.2008 - 31.12.2008					
Stan na początek okresu					-
Utworzenie					-
Rozwiązanie					-
Wykorzystanie					-
Rozwinięcie dyskonta					-
Stan na koniec okresu	-	-	-	-	-

Struktura czasowa rezerw	30.06.2009	31.12.2008
część długoterminowa		
część krótkoterminowa		
Razem rezerwy	-	-

15. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych

Zobowiązania warunkowe	30.09.2009	31.12.2008
Poręczenie spłaty kredytu		
Poręczenie spłaty weksla		
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych		
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim		
Poręczenie spłaty gwarancji bankowych	648	
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej		
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych		
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w		
Pozostałe zobowiązania warunkowe		
Razem zobowiązania warunkowe	648	-

Należności warunkowe	30.09.2009	31.12.2008
Sporne sprawy budżetowe		
Otrzymane gwarancje		
Sporne sprawy sądowe i w toku		
Pozostałe należności warunkowe		
Razem należności warunkowe	-	-

16. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W raportowanym okresie sukcesem Emitenta jako grupy kapitałowej jest udana integracja ofert handlowych wszystkich spółek będących w grupie. Wzrost przychodów w spółkach zależnych pozwala oczekiwać, iż na koniec roku 2009 osiągną one dodatni wynik finansowy.

Istotnym osiągnięciem Emitenta w okresie, którego dotyczy raport jest wygranie przetargu organizowanego przez Ministerstwo Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Wartość kontraktu brutto wynosi 3.807.365 PLN. Realizacja całości kontraktu zaplanowana jest do końca roku 2009.

Za niepowodzenie grupy kapitałowej należy uznać niekorzystne rozstrzygnięcie przetargu na kampanię informacyjno – promocyjną „Inwestycja w kadry”, organizowaną przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości.

17. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie, którego dotyczy raport nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

18. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W prezentowanym okresie Grupa Kapitałowa nie dokonała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

19. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu , na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta;

Nie wystąpiły

20. Cykliczność, sezonowość działalności

Działalność Grupy Kapitałowej podlega silnej sezonowości. W pierwszym kwartale każdego roku notowane są najniższe poziomy sprzedaży. Kwartały drugi oraz trzeci są pod względem sprzedaży znacznie lepsze.

W czwartym kwartale Grupa Kapitałowa realizuje najwyższe poziomy sprzedaży. Do tej pory wartość sprzedaży w czwartym kwartale wynosiła około 50% sprzedaży całorocznej.

21. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W omawianym okresie nie miała miejsca wypłata dywidendy lub deklaracja jej wypłaty.

22. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	III kwartał narastająco (rok bieżący) od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał narastająco (rok poprz.) od 01.01.2008 do 30.09.2008	III kwartał narastająco (rok bieżący) od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał narastająco (rok poprz.) od 01.01.2008 do 30.09.2008
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	26 047	26 056	5 921	5 923
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	635	1 673	144	380
III. Zysk (strata) brutto	716	1 874	163	426
IV. Zysk (strata) netto	464	1 594	105	362
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 417)	(1 877)	(322)	(427)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 187	(2 314)	724	(526)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 050)	18 705	(239)	4 252
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 370	14 053	539	3 194
IX. Aktywa razem	41 101	35 475	9 734	8 401
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 821	8 754	2 563	2 073
XI. Zobowiązania długoterminowe	738	752	175	178
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	10 083	4 793	2 388	1 135
XIII. Kapitał własny	30 281	26 721	7 171	6 328
XIV. Kapitał zakładowy	728	728	172	172
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)	0,06	0,21	0,02	0,05
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,06	0,21	0,02	0,05
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,16	3,67	0,98	0,87
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,16	3,67	0,98	0,87
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0	-	-	-

Dane bilansowe przeliczono wg kursu średniego EUR wg tabeli NBP na 30.09.09 w wysokości 4,2226 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 4,3993 zł

Dane porównywalne dla poz. IX – XIV oraz XVIII-XIX zaprezentowano na dzień 31.12.2008.

23. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także,
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Spółki oparty jest na segmentach branżowych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne wyroby.

CAM Media wyodrębniło dwa podstawowe segmenty operacyjne:

- segment – usługi marketingowe,
- segment – niestandardowe powierzchnie reklamowe.

Jako trzeci segment grupy kapitałowej wyodrębniono segment usług internetowych.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów operacyjnych Spółki za okres obrotowy zakończony odpowiednio 30.09.2009 roku i 30.09.2008

W okresie od 01.01.2009 do 30.09.2009r.

	Usługi marketingowe	Niestandardowe powierzchnie reklamowe	Pozostała działalność	Pozycje nieprzypisane	Działalność ogółem	Wyłączenia	Razem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	18 076	7 786	184	-	26 046		26 046
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	8 802	3 315	-	-	12 117		
Sprzedaż między segmentami	51	-	230	-	281	(282)	
Przychody ogółem	18 127	7 786	414		26 327	(282)	26 046
Koszty							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(13 275)	(5 665)	(167)		(19 107)		(19 107)
Koszt własny sprzedaży między segmentami	(219)	-	(59)		(278)	(278)	-
Koszty własne sprzedaży ogółem	(13 494)	(5 665)	(226)		(19 385)	(278)	(19 107)
Wynik na sprzedaży segmentu	4 582	2 121	188		6 891	(278)	6 939
Koszty ogólnego zarządu segmentu	(2 365)	(1 120)	(567)		(4 051)		(4 051)
Koszty ogólnego zarządu nieprzypisane	-	-	-	(2 702)	(2 702)	42	(2 744)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	-	-	-				
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne nie przypisane	-	-	-	12	12		12
Wynik z działalności operacyjnej segmentu	2 217	1 001	(379)	(2 690)	150	42	156
Przychody z tytułu odsetek							635
Koszty z tytułu odsetek							(74)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto							(1)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem							716
Podatek dochodowy							19

Zysk (strata) netto za rok obrotowy					-	464	
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	21 666	7 020	1 988		30 674	(1 345)	29 329
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	11 771	11 771		11 771
Aktywa ogółem	21 666	7 020	1 988	11 771	42 445		41 100
Zobowiązania segmentu	6 664	2 225	395		9 284	(277)	9 007
Zobowiązania nieprzypisane				1 809	1 809		1 809
Zobowiązania ogółem	6 664	2 225	395	1 809	11 093	(277)	10 816

W okresie od 01.01.2008 do 30.09.2008r.

	Usługi marketingowe	Niestandardowe powierzchnie reklamowe	Pozostała działalność	Pozycje nieprzypisane	Działalność ogółem	Wyłączenia	Razem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	17 512	8 544			26 056		26 056
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów					-		-
Sprzedaż między segmentami							
Przychody ogółem	17 512	8 544	-		26 056	-	26 056
Koszty							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(13 621)	(5 140)			(18 761)		(18 761)
Koszt własny sprzedaży między segmentami					-		-
Koszty własne sprzedaży ogółem	(13 621)	(5 140)	-		(18 761)	-	(18 761)
Wynik na sprzedaży segmentu	3 891	3 404	-		7 295	-	7 295
Koszty ogólnego zarządu segmentu	(1 143)	(433)			(1 576)		(1 576)
Koszty ogólnego zarządu nieprzypisane				(3 689)	(3 689)		(3 689)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne					-		-
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne nie przypisane				(385)	(385)		(385)
Wynik z działalności operacyjnej segmentu	2 748	2 971	-	(4 074)	1 645	-	1 645
Przychody z tytułu odsetek							65
Koszty z tytułu odsetek							
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto							136
Zysk (strata) przed opodatkowaniem							1 847
Podatek dochodowy							(280)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy							1 567

Aktywa i zobowiązania						
Aktywa segmentu	5 709	3 310			9 019	9 019
Aktywa nieprzypisane				20 891	20 891	20 891
Aktywa ogółem	5 709	3 310	-	20 891	29 910	29 910
Zobowiązania segmentu	4 776	1 858			6 634	6 634
Zobowiązania nieprzypisane				2 120	2 120	2 120
						-
Zobowiązania ogółem	4 776	1 858	-	2 120	8 754	8 754

Pozostałe informacje dotyczące segmentu

Nakłady inwestycyjne:						
rzeczowe aktywa trwałe	128	20	-	-	148	148
wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	76	49	-	59	184	184
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	-	-	28	28	28
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości					-	-

24. Wskazanie skutków zmian w strukturze emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta; inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku CAM Media SA posiadała udziały w kapitale zakładowym MEDIA POWER Sp. z o.o., natomiast w I półroczu 2009 r. nabyła udziały w kapitale zakładowym INTELISOFT Sp. z o.o. oraz objęła udziały w nowoutworzonej spółce zależnej ADINNOVATION Sp. z o.o.

Spółki zależne INTELISOFT Sp. z o.o., ADINNOVATION Sp. z o.o. oraz MEDIA POWER Sp. z o.o. budują kompetencje Grupy kapitałowej CAM Media w obszarze Internetu.

25. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd nie publikował prognoz finansowych na 2009 rok.

26. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego tj. 27 października 2009 roku.

Poniższa tabela przedstawia wykaz akcjonariuszy, posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu CAM Media SA na dzień przekazania raportu kwartalnego, tj. 27 października 2009 roku.

Akcyonariusz	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%
INVESTOR FIZ	790.000	10,84%	790.000	7,68%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. od dnia 31 sierpnia 2009 roku) w strukturze własności znacznych pakietów akcji CAM Media SA wystąpiły następujące zmiany:

PZU Asset Management S.A. zbyło 252.892 akcji CAM Media S.A. W wyniku tej sprzedaży udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu CAM Media S.A. uległ zmniejszeniu poniżej 5%.

27. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego tj. 27 października 2009 roku.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie stanu posiadania akcji CAM Media SA przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu kwartalnego, tj. 27 października 2009 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Krzysztof Przybyłowski - Prezes Zarządu	283.400	3,90%	283.400	2,76%
Paweł Orłowski - Wiceprezes Zarządu	284.052	3,90%	284.052	2,76%
Adam Michalewicz - Wiceprezes Zarządu	278.500	3,82%	278.500	2,71%
Członek Rady Nadzorczej	5.103	0,07%	5.103	0,05%

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu półrocznego (tj. od dnia 31 sierpnia 2009 roku) nie wystąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

W okresie 3 kwartałów 2009 roku nie toczyły się żadne postępowania sądowe z udziałem CAM Media SA, jak również Spółek zależnych.

29. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W III kwartale 2009 roku CAM Media SA jak również Spółki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

30. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W okresie 3 kwartałów 2009 roku CAM Media SA ani jej spółki zależne nie udzielały poręczeń kredytów lub pożyczek ani nie udzielały gwarancji, łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej równowartość 10% kapitałów własnych CAM Media SA.

31. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

W ocenie Zarządu w okresie 3 kwartału 2009 roku. nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia wpływające na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian ani zdarzenia, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę CAM Media SA.

32. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Głównym czynnikiem, który będą miały istotny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału będą wyniki działań w zakresie przejęć innych podmiotów oraz nowe produkty rozwijane obecnie.

W I kwartale roku 2010 negatywnie na wyniki Emitenta wpłyną koszty związane z niesprzedanymi powierzchniami reklamowymi.

Dodatni wpływ na wyniki Emitenta w kolejnych kwartałach powinny przynieść nakłady ponoszone obecnie na „New business”.

33. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Jednym z kluczowych czynników ryzyka jest presja cenowa na produkty i usługi Emitenta ze strony Klientów. Zjawisko to może utrzymywać się przez dłuższy okres i tym samym obniżać rentowność sprzedaży.

Głównym zagrożeniem jest pogorszenie się tempa rozwoju polskiej gospodarki, które może przełożyć się na spadek sprzedaży Emitenta.

WICEPREZES ZARZĄDU
CAM Media S.A.

Adam Michałowicz

WICEPREZES ZARZĄDU
CAM Media S.A.

Paweł Orłowski

PREZES ZARZĄDU
CAM Media S.A.

dr Krzysztof Przybyłowski