

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI CAM MEDIA S.A. W 2009 ROKU

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

I.1. Informacja ogólna

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

Przedmiotem podstawowej działalności Spółki CAM Media S.A. jest planowanie, wdrażanie oraz kontrola kampanii reklamowych, opartych o wykorzystanie niestandardowych nośników, 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 Sp. z o.o., z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki przejmującej. Połączenie zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 lutego 2007 roku.

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

I.2. Władze Spółki

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

W 2009 roku skład Zarządu nie ulegał zmianie.

  1 

Od dnia 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

Joanna Braulińska-Wójcik	- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Dariusz Werbowy	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
Dr Bartosz Foroniewicz	- Sekretarz Rady Nadzorczej,
Jerzy Drozdowski	- Członek Rady Nadzorczej,
Dr Robert Kozielski	- Członek Rady Nadzorczej,
Andrzej Szymański	- Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Krawczyński	- Członek Rady Nadzorczej.

W 2009 roku skład Rady Nadzorczej nie ulegał zmianie.

I.3. Struktura kapitału i akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 2009 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:

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

Struktura znacznych pakietów akcji Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 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%

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

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

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

 2

II. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2009 rok

II.1. Sprawozdanie finansowe Spółki

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości z zastosowaniem MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, gdyż niniejsze sprawozdanie stanowi pierwsze roczne sprawozdanie finansowe według MSSF.

CAM Media S.A. jest jednostką dominującą Grupy CAM Media („Grupa”, „Grupa CAM Media”) i za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku sporządza również Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

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

Stosowane metody wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w zakresie jakim ustawa daje prawo wyboru zostało opisane w sprawozdaniu finansowym za rok 2009.

Wyniki osiągnięte w 2009 roku charakteryzowały następujące wielkości:

- 1) Przychody ze sprzedaży odnotowały nieznaczny spadek i wyniosły 41.013 tys. zł, co oznacza -7,36% dynamikę sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku 2008,
- 2) Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 9.951 tys. zł, w porównaniu do 2008 roku nastąpił spadek zysku ze sprzedaży o 3.790 tys. zł,
- 3) Wynik finansowy brutto wyniósł 1.381 tys. zł, wobec 6.669 tys. zł w roku 2008,
- 4) Wynik finansowy netto wyniósł 914 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku 2008 wynik finansowy netto wyniósł 5.411 tys. zł,

Wybrane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2008 roku przedstawia poniższa tabela.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	za okres od 1-01-2009 do 31-12-2009	za okres od 1-01-2008 do 31-12-2008	za okres od 1-01-2009 do 31-12-2009	za okres od 1-01-2008 do 31-12-2008
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	41 013	44 271	9 449	12 534
II. Zysk (strata) ze sprzedaży	9 951	13 742	2 293	3 890
III. Zysk (strata) brutto	1 381	6 669	318	1 888
IV. Zysk (strata) netto	914	5 411	211	1 532
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 541	-1 741	1 046	-493
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 007	-11 633	923	-3 293
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-172	18 651	-39	5 280
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	8 376	5 277	1 930	1 494
IX. Aktywa razem	41 257	38 623	10 042	9 257
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 813	9 876	2 632	2 367
XI. Zobowiązania długoterminowe	797	1 469	194	352
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	10 016	8 407	2 438	2 015
XIII. Kapitał własny	30 444	28 747	7 411	6 890
XIV. Kapitał zakładowy	728	728	177	175
XV. Liczba akcji	7 284 500	7 284 500	7 284 500	7 284 500
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,13	0,74	0,03	0,21
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,13	0,74	0,03	0,21
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,18	3,95	0,96	0,23
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,18	3,95	0,96	0,23
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-

Na ostateczny kształt wyników finansowych osiągniętych w roku 2009 najistotniejszy wpływ miały przede wszystkim czynniki makroekonomiczne.

Głównym czynnikiem był globalny kryzys gospodarczy, który był bardzo wyraźnie odczuwany w gospodarce polskiej, a szczególnie w branży reklamowej. Zjawiska kryzysowe spowodowały spadek wydatków reklamodawców na polskim rynku we wszystkich kategoriach mediów. Jedynym wyjątkiem był niewielki wzrost wydatków reklamowych w Internecie. Wartość wydatków reklamowych w Polsce w 2009 roku w porównaniu do roku 2008 spadła o 11,4%. Część produktów oferowanych przez Spółkę należy do kategorii „out-of-home”, której główną częścią jest reklama zewnętrzna. Spadek w wydatkach na reklamę zewnętrzną wyniósł aż 17,1%.

UP 4

Powyższe zjawiska wyraźnie przełożyły się na wartość sprzedaży Spółki. Jej wartość wyniosła 41.013 tys. zł., co oznacza w porównaniu do roku 2008 spadek o 7,36%.

Ponadto, spadkowi sprzedaży towarzyszyła duża presja cenowa ze strony klientów. Zjawisko to spowodowało wyraźny spadek zysku ze sprzedaży a co się z tym wiąże wyraźny spadek rentowności. Na rentowność Spółki negatywnie również wpływał koszt niesprzedanych powierzchni reklamowych. Wspomniane powierzchnie reklamowe są wynajmowane przez Spółkę w oparciu o długoterminowe umowy. Stąd też spadek sprzedaży nie mogła towarzyszyć redukcja kosztów.

II.1.1. Bilans

Na dzień 31 grudnia 2009 roku suma bilansowa CAM Media SA wyniosła 41.257 tys. zł i zwiększyła się o 2.634 tys. zł, tj. o 6,82% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Po stronie aktywów główną pozycję stanowiły aktywa obrotowe, których wartość w aktywach ogółem stanowiła 73%, a na dzień 31 grudnia 2008 roku 82%.

Po stronie pasywów główną pozycję stanowiły kapitały własne wynoszące 74% sumy bilansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, na koniec grudnia 2008 roku kapitały własne stanowiły również 74% sumy bilansowej.

Porównanie stanu poszczególnych pozycji bilansowych na koniec grudnia 2009 roku i 2008 roku wskazuje na:

- 1) wzrost wartości długoterminowych aktywów finansowych w pozycji „udziały i akcje” o kwotę 4.038 tys. zł w związku z nabyciem 55% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Ad-vice Sp. z o.o.,
- 2) spadek poziomu aktywów obrotowych o 1.617 tys. zł do poziomu 29.999 tys. zł, spadek majątku obrotowego nastąpił w głównej mierze w wyniku zmniejszenia stanu krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych z poziomu 15.590 tys. zł do 11.903 tys. zł przy jednoczesnym wzroście stanu rozliczeń międzyokresowych – należności od odbiorców,
- 3) wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 1609 tys. zł, na który złożył się wzrost zobowiązań handlowych. Jednocześnie zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o kwotę 672 tys.
- 4) wzrost wartości kapitału własnego o 1.697 tys. zł, na który złożyły się wzrost wartości kapitału zyski zatrzymane o 914 tys. zł, jak również zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny o 783 tys. zł.

II.1.2. Rachunek zysków i strat

Przychody ze sprzedaży Spółki zrealizowane w 2009 roku wyniosły 41.013 tys. zł w stosunku do 44.271 tys. zł, zrealizowanych w 2008 roku, co oznacza spadek o 7,36 %.

 5

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów poniesione przez Spółkę w 2009 roku wyniosły 31.061 tys. zł, wobec poniesionych w 2008 roku 30.529 tys. zł, co oznacza wzrost o 1,74 %.

W 2009 roku Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 9.951 tys. zł, co w porównaniu do 2008 roku oznacza zmniejszenie o 27,58 %.

Zysk brutto wyniósł 1.381 tys. zł i był o 5.288 tys. zł niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, natomiast osiągnięty zysk netto wyniósł 914 tys. zł.

II.1.3. Rachunek przepływów pieniężnych

W 2009 roku przepływy pieniężne netto wyniosły 8.376 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 4.541 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 4.007 tys. zł. Spółka dokonała inwestycji w zakup udziałów w spółkach zależnych na kwotę 4.037 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -172 tys. zł. Wydatki to spłata kredytów w kwocie 102 tys. zł. oraz zapłacone odsetki od kredytów w kwocie 70 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	2009	2008
Rentowność majątku	2,22%	14,01 %
Rentowność kapitału własnego	3,0%	18,82 %
Rentowność netto sprzedaży	2,23%	12,22 %
Wskaźnik płynności I	3,0	3,76
Wskaźnik płynności II	3,0	3,76
Szybkość spłaty należności w dniach	118	63
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	64	28
Szybkość obrotu zapasów	-	-
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	2,70	4,10
Wartość księgowa na jedną akcję	4,18	3,95
Wynik finansowy na jedną akcję	0,13	0,74

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	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów}}$

P VP 6

Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{Aktywa obrotowe ogółem}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$
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 ja jedną akcję	$\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Liczba akcji}}$
Wynik finansowy na jedną akcję	$\frac{\text{Wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{Liczba akcji}}$

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

Spółka nie widzi istotnych czynników ryzyka ani zagrożeń na jakie może być narażona w swojej działalności.

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

W roku 2009 nie toczyły się przeciwko Spółce żadne postępowania przed jakimkolwiek sądem ani też organem administracji publicznej.

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

W Spółce CAM Media S.A. funkcjonuje 6 działów produktowych wyodrębnionych organizacyjnie. Działy te oferują na rynku dopasowane do potrzeb poszczególnych klientów media oraz unikalne rozwiązania z zakresu niestandardowej komunikacji marketingowej. Poniższa tabela prezentuje główne grupy produktowe CAM Media S.A. w ramach struktury działowej Spółki.

[Signature] 7

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. W wielu przypadkach produkty poszczególnych działów są integrowane w jedną, spójną ofertę.

Kryzys gospodarczy i zmiany zachodzące na rynku pod jego wpływem spowodowały zmiany strukturze sprzedaży w przekroju na działy produktowe Spółki. W dwóch działach nastąpił wzrost sprzedaży, natomiast w trzech innych obserwowaliśmy jej spadek.

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

Porównanie sprzedaży CAM Media S.A. z roku 2009 do roku 2008 według działów.

Nazwa działu	2009		2008	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %
Transit Advertising	4.955	12,08	10.120	22,86
Ambient Solutions	10.269	25,04	8.755	19,78
Event Unlimited	3.216	7,84	5.391	12,18

Mega Format	5.216	12,72	2.219	5,01
Retail Ticket	0	0,00	0	0,00
Creative Works	17.357	42,32	17.786	40,17

Sprzedaż CAM Media S.A. 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	2009		2008	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %
Sprzedaż krajowa	40.997	99,96	44.205	99,85
Sprzedaż zagraniczna	16	0,04	66	0,15
RAZEM	41.013	100,00	44.271	100,00

Odbiorcami, których udział jest większy niż 10% przychodów ze sprzedaży w 2009 są:

- 1) Krajowy Związek Spółdzielni Mleczarskich,
- 2) Starcom Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność usługową korzystając z usług kontrahentów zewnętrznych.

Dostawcami, których obroty osiągnęły w 2009 roku kwotę powyżej 10% przychodów ze sprzedaży jest firma WITAKER Dariusz Derewecki.

Ponadto Spółka korzysta z usług szerokiego wachlarza kontrahentów co powoduje, że zmiana któregośkolwiek z nich nie wpływa negatywnie na realizację zleceń. Spółka nie jest formalnie powiązana z żadnym ze swoich kontrahentów.

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

W 2009 roku Spółka zawarła następujące umowy, które są znaczące dla jej działalności:

- 1) Umowa o współpracy z wiodącą firmą z branży turystycznej. Przedmiotem tej umowy jest obsługa reklamowa. Postanowienia umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa została zawarta na czas określony od dnia 1 kwietnia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku z możliwością przedłużenia.
- 2) Umowa nr DKI/BDG-III/POIG/56/2009 pomiędzy Skarbem Państwa - Ministrem Rozwoju Regionalnego (jako zamawiającym) a działającymi wspólnie CAM Media S.A. i Starlink Sp. z o.o. (jako wykonawcą) o udzielenie zamówienia publicznego

na zaplanowanie, przygotowanie i przeprowadzenie ogólnopolskiej kampanii informacyjno-promocyjnej na temat Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 (PO IG).

- 3) Umowa inwestycyjna z Xevin Investments SARL z siedzibą w Luksemburgu, Panem Bartoszem Wieczorkiem i Ad-vice Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Xevin Investments SARL z siedzibą w Luksemburgu na sprzedaż 550 udziałów, stanowiących 55% w kapitale zakładowym Ad-vice Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy inwestycyjnej jest ustalenie zasad sprzedaży przez Xevin Investments SARL i Pana Bartosza Wieczorek na rzecz Emitenta 550 udziałów, stanowiących 55% w kapitale zakładowym Ad-vice Sp. z o.o. oraz zasad nabycia przez Emitenta pozostałych 450 udziałów, stanowiących 45% w kapitale zakładowym Ad-vice Sp. z o.o., jak również określenie zasad funkcjonowania stron umowy inwestycyjnej w ramach Ad-vice Sp. z o.o. po nabyciu udziałów przez Emitenta, w szczególności poprzez ustalenie kształtu umowy Ad-vice Sp. z o.o., zasad na jakich działać będą organy tej spółki, zasad podziału zysku, zasad sporządzania sprawozdań finansowych oraz zasad przekazywania Emitentowi informacji na temat Ad-vice Sp. z o.o. Przygotowany przez Ad-vice Sp. z o.o. i obecnych udziałowców oraz zaakceptowany przez Emitenta dokument określający oczekiwane wyniki finansowe na lata 2010-2012 wraz z opisem założeń i strategii stanowi załącznik do umowy inwestycyjnej.

Na warunkach i w terminach wskazanych w umowie inwestycyjnej Xevin Investments SARL i Panu Bartoszowi Wieczorek, obecnym udziałowcom Ad-vice Sp. z o.o. przyznane zostało prawo żądania od Emitenta kupna posiadanych przez nich pozostałych udziałów w kapitale zakładowym Ad-vice Sp. z o.o. na warunkach i za cenę określoną postanowieniami umowy inwestycyjnej. W związku z powyższym Emitent złożył obecnym udziałowcom nieodwołalne oferty nabycia od nich pozostałych udziałów, przy czym każda oferta może zostać przyjęta przez każdego z obecnych udziałowców w zakresie maksymalnej liczby pozostałych udziałów ustalonej w sposób określony w umowie inwestycyjnej. Oferta kupna może zostać zrealizowana w ramach trzech opcji: Opcji PUT 2010, Opcji PUT 2011 i Opcji PUT 2012, przy czym obecni udziałowcy są uprawnieni do przyjęcia adresowanej do nich oferty kupna z zastrzeżeniem określonych w umowie inwestycyjnej terminów początkowych odpowiednio w terminach nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 roku, do dnia 31 grudnia 2012 roku i do dnia 31 grudnia 2013 roku. Co do zasady cena sprzedaży pozostałych udziałów będzie każdorazowo ustalana na podstawie wyniku finansowego netto Ad-vice Sp. z o.o., osiągniętego za dany rok realizacji Opcji PUT, ustalonego na podstawie zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego i będzie obliczona na podstawie ustalonego w umowie inwestycyjnej wzoru, przy czym maksymalna cena sprzedaży w przypadku Opcji PUT 2010 nie będzie wyższa niż 2.500.000 złotych, w przypadku Opcji PUT 2011 nie będzie wyższa niż 1.500.000 złotych, w przypadku Opcji PUT 2012 nie będzie wyższa niż 2.000.000 złotych.

Na warunkach i w terminach wskazanych w umowie inwestycyjnej Emitentowi przyznane zostało prawo żądania od Xevin Investments SARL i Pana Bartosza Wieczorek sprzedaży posiadanych przez nich pozostałych udziałów w kapitale zakładowym Ad-vice Sp. z o.o. W związku z powyższym Xevin Investments SARL i Pan Bartosz Wieczorek złożyli Emitentowi wspólnie nieodwołalne oferty sprzedaży pozostałych udziałów, stanowiących 45% w kapitale zakładowym Ad-vice Sp. z o.o. Oferta sprzedaży może zostać zrealizowana w ramach czterech opcji: Opcji CALL Wyrównawcza, Opcji CALL 2010,

Opcji CALL 2011 i Opcji CALL 2012, przy czym Emitent jest uprawniony do przyjęcia adresowanej do niego oferty sprzedaży z zastrzeżeniem określonych w umowie inwestycyjnej terminów początkowych odpowiednio w terminach nie później niż do dnia odbycia Zgromadzenia Wspólników które zatwierdziło sprawozdanie finansowe za rok 2011, do dnia 30 czerwca 2012 roku, do dnia 30 czerwca 2013 roku i do dnia 30 grudnia 2014 roku. Co do zasady cena nabycia pozostałych udziałów zostanie każdorazowo ustalona na podstawie wyniku finansowego netto Ad-vice Sp. z o.o. osiągniętego za dany rok, ustalonego na podstawie zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego i będzie obliczona na podstawie ustalonego w umowie inwestycyjnej wzoru, przy czym cena nabycia w przypadku Opcji CALL Wyrównawczej wynosi 1 złoty, w przypadku Opcji CALL 2010 wynosić może (łącznie z ceną sprzedaży uiszczoną za Opcję PUT 2010) nie więcej niż 2.500.000 złotych, w przypadku Opcji CALL 2011 nie więcej niż 1.500.000 złotych, a w przypadku Opcji CALL 2012 – nie więcej niż 2.000.000 złotych.

Ponadto Xevin Investments SARL i Pan Bartosz Wieczorek zobowiązali się wobec Emitenta, iż w terminie do dnia 31 grudnia 2014 roku nie zbędą pod jakimkolwiek tytułem prawnym, posiadanych przez siebie w dniu zawarcia umowy inwestycyjnej oraz objętych lub nabytych po tym dniu udziałów Ad-vice Sp. z o.o., ani też udziałów tych nie obciążą zastawem, innym ograniczonym prawem rzeczowym bądź prawami obligacyjnymi, przy czym postanowienie to nie ogranicza możliwości zbywania udziałów przez Pana Bartosza Wieczorka na rzecz Xevin SARL, które to zbycie nie będzie niczym ograniczone. Dodatkowo na rzecz Emitenta zostało zastrzeżone prawo pierwszeństwa w nabyciu udziałów Ad-vice Sp. z o.o. oferowanych do zbycia osobie trzeciej, na warunkach wynikających z postanowień umowy Ad-vice Sp. z o.o. oraz postanowień umowy inwestycyjnej. Obecni udziałowcy zobowiązali się również do powstrzymywania się od jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej wobec Ad-vice Sp. z o.o., zdefiniowanej w umowie inwestycyjnej, na terytorium Polski oraz Europy, przez okres obowiązywania umowy inwestycyjnej, nie dłużej jednak niż do dnia 31 grudnia 2013 roku, a XEVIN SARL zobowiązał się i zagwarantował Emitentowi, że Xevin Investment Sp. z o.o. i inne osoby fizyczne wskazane w umowie inwestycyjnej nie będą prowadzić działalności konkurencyjnej na terytorium Polski oraz Europy, przez okres obowiązywania umowy inwestycyjnej, nie dłużej jednak niż do dnia 31 grudnia 2013 roku.

W umowie inwestycyjnej zostały zastrzeżone następujące kary umowne:

- na rzecz Xevin Investments SARL i Pana Bartosza Wieczorek, jeżeli na skutek działań Emitenta podjętych po dniu, gdy stanie się on udziałowcem Ad-vice Sp. z o.o., zostanie podjęta uchwała, mocą której uchwała w sprawie wyrażenia zgody na zbycie udziałów objętych opcjami na rzecz Emitenta oraz na zawarcie umowy inwestycyjnej zostanie uchylona lub zmieniona w sposób wyłączający wykonanie przez Xevin Investments SARL i Pana Bartosza Wieczorek, przysługujących im opcji w wysokości 1.500.000 PLN. Obecni udziałowcy nie mają prawa żądania odszkodowania przenoszącego wysokość kary umownej.
- na rzecz Emitenta jeżeli którekolwiek z oświadczeń lub zapewnień złożonych w umowie inwestycyjnej okaże się nieprawdziwe, bądź w razie nie podjęcia przez obecnych udziałowców określonych działań mających na celu usunięcie stanu niezgodnego z treścią tych oświadczeń lub zapewnień we wskazanych w umowie inwestycyjnej terminach w wysokości 200.000 PLN za każde naruszenie któregośkolwiek z oświadczeń lub zapewnień. Górną granicą odpowiedzialności obecnych udziałowców z tytułu nieprawdziwości oświadczeń złożonych

w odniesieniu do stanu prawnego i sytuacji ekonomicznej Ad-vice Sp. z o.o. jest kwota 1.000.000 PLN. Odpowiedzialność z tytułu naruszenia oświadczeń i zapewnień wygasa w dniu 31 grudnia 2013 roku, z wyłączeniem spraw sądowych, postępowań administracyjnych, podatkowych oraz arbitrażowych będących w toku, w odniesieniu, do których odpowiedzialność kończy się z dniem 31 grudnia 2014 roku. Emitent ma prawo żądania odszkodowania przenoszącego wysokość kary umownej.

- na rzecz Emitenta w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Xevin Investments SARL i Pana Bartosza Wieczorek zobowiązań dotyczących zakazu konkurencji lub w odniesieniu do Xevin SARL w razie naruszenia zakazu konkurencji przez wskazane w umowie inwestycyjnej osoby trzecie, w wysokości 1.500.000 PLN. Emitent ma prawo żądania odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonej kary umownej.

Umowa inwestycyjna obowiązuje tak długo jak długo Emitent i Xevin Investments SARL i Pan Bartosz Wieczorek pozostają udziałowcami w Ad-vice Sp. z o.o., przy czym Emitent w terminach określonych w umowie inwestycyjnej ma prawo odstąpienia od umowy inwestycyjnej. W takim przypadku obecni udziałowcy w terminie 3 dni roboczych zwrócą Emitentowi cenę nabycia udziałów. Xevin SARL jest natomiast uprawniony do odstąpienia od umowy inwestycyjnej w przypadku gdy Emitent opóźni się z zapłatą części ceny o więcej niż 14 dni. Odstąpienie Xevin SARL wywierać będzie skutek również wobec Pana Bartosza Wieczorka, który nie będzie dalej związany postanowieniami umowy inwestycyjnej.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Stosownie do postanowień umowy inwestycyjnej w dniu zamknięcia transakcji tj. w dniu 8 grudnia 2009 roku odbyło się Zgromadzenie Wspólników Ad-vice Sp. z o.o., które podjęło m.in. uchwałę w przedmiocie zmian w umowie Ad-vice Sp. z o.o., w sprawie zmian w składzie organów Ad-vice Sp. z o.o. W tym samym dniu zostało podpisane porozumienie w sprawie zakazu konkurencji oraz umowa sprzedaży 550 udziałów w kapitale zakładowym Ad-vice Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy zawartej pomiędzy Xevin SARL oraz Emitentem jest sprzedaż 550 udziałów w kapitale zakładowym Ad-vice Sp. z o.o., które stanowią 55 % w kapitale zakładowym i dają prawo do wykonywania 55 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Ad-vice Sp. z o.o. Łączna cena sprzedaży udziałów w kwocie 3.200.000 PLN, płatna będzie w dwóch ratach: 2.000.000 PLN płatne najdalej do dnia 21 grudnia 2009 roku oraz 1.200.000 PLN płatne w terminie 14 dni licząc od dnia zarejestrowania przez sąd rejestrowy uchwał podjętych w dniu 8 grudnia 2009 roku, nie później jednak niż do dnia 28 lutego 2010 roku. Własność udziałów zbywanych przechodzi na Emitenta z dniem zapłaty I raty ceny tj. z dniem uznania tą kwotą rachunku bankowego sprzedającego. Umowa sprzedaży wygasa w razie skutecznego odstąpienia od umowy inwestycyjnej z dnia 8 grudnia 2009 roku.

- 4) Umowa z agencją mediową z siedzibą w Warszawie na przeprowadzenie wielkoformatowej ekspozycji reklamowej w 2009 roku. Łączna wartość wszystkich umów zawartych przez CAM Media S.A. z tą agencją mediową w okresie 12 miesięcy przekroczyła 10% kapitałów własnych emitenta.

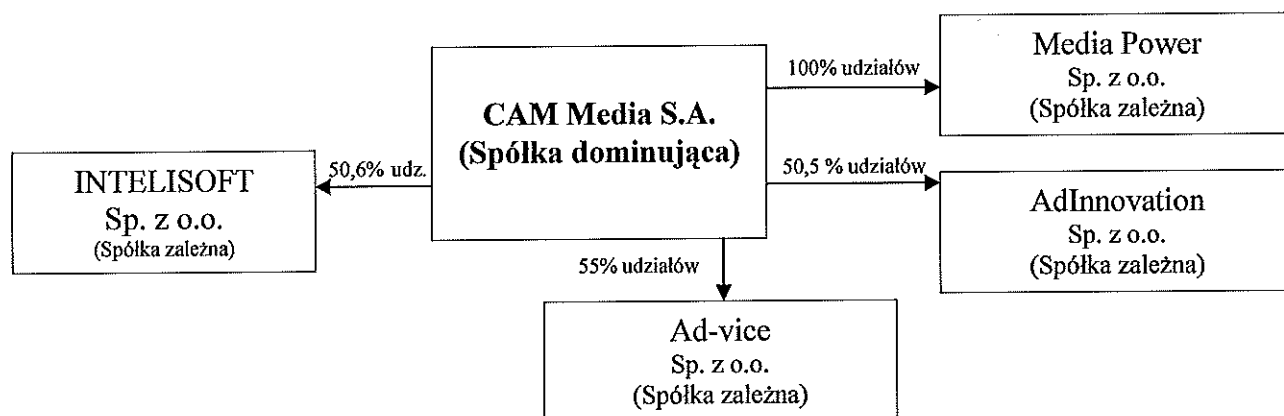
Spółce nie są znane żadne inne znaczące Umowy dla jej działalności. Spółce nie znane Umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji między akcjonariuszami.

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

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

- 100% udziałów o wartości nominalnej 60.000 zł w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Media Power z siedzibą w Warszawie. Cena nabycia wyniosła 1.200 zł
- 50,5 % udziałów o wartości nominalnej 25.250 zł w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością AdInnovation z siedzibą w Warszawie. Cena nabycia wyniosła 600.950 zł
- 50,6% udziałów o wartości nominalnej 61.500 zł w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Intelisoft z siedzibą w Warszawie. Cena nabycia wyniosła 61.500 zł.
- 55% udziałów o wartości nominalnej 27.500 zł w Spółce Ad-vice Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Cena nabycia wyniosła 3.375.000 zł

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



Jednostka zależna Media Power Sp. z o.o. do dnia sporządzenia raportu rocznego tj. 19 marca 2010 roku jeszcze nie rozpoczęła działalności gospodarczej i w związku z tym w oparciu o Par. 5 i 8 MSR 8 nie została objęta konsolidacją.

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

W 2009 roku spółka CAM Media S.A. lub jej jednostki zależne nie dokonały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W dniu 8 kwietnia 2009 Spółka zawarła umowę Kredytu w rachunku bieżącym w Deutsche Bank PBC S.A. do kwoty 1.000.000 zł. Data wygaśnięcia kredytu 8 kwietnia 2010 roku.

W dniu 31 marca 2009 zawarto porozumienie w sprawie rozwiązania umowy kredyt w rachunku bieżącym FORTIS BANK POLSKA S.A. z dnia 30 lipca 2007 roku.

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

Stan pożyczek udzielonych w 2009 roku :

- do jednostek niepowiązanych:

- 1) Kancelaria Gołówek – umowa pożyczki zawarta w dniu 27 października 2007 roku wraz z późniejszymi aneksami, kwota pożyczki 100.000 zł oprocentowanie w wysokości 3% w skali roku, do spłacenia w trzech ratach:

I rata 40.000,00 zł do dnia 31 marca 2008 roku,

II rata 30.000,00 zł do dnia 28 lutego 2010 roku,

III rata 30.000,00 zł do dnia 30 czerwca 2010 roku,

- 2) Pantograf Marszałek - umowa pożyczki zawarta w dniu 18 marca 2009 roku: kwota pożyczki 25.000 zł na okres od dnia 1 kwietnia 2009 roku do dnia 31 marca 2012 roku, oprocentowanie w wysokości 3% w skali roku;

- do jednostki powiązanej:

- 1) Intelisoft Sp. z o.o. (spółka zależna) - umowa pożyczki zawarta w dniu 21 kwietnia 2009 roku: kwota pożyczki 210.699,54 zł, udzielona na okres do 31 grudnia 2013 roku, oprocentowanie wg stawki WIBOR 3M powiększony o 2% marżę.

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

W roku 2009 Spółka nie udzielała ani nie otrzymywała poręczeń od jednostek powiązanych.

W dniu 23 marca 2009 roku zawarto umowę przejęcia kwoty na zabezpieczenie pomiędzy CAM Media S.A. a FORTIS BANK POLSKA S.A. na rzecz Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością PROPUBLIC.Z siedzibą w Warszawie. Kwota przejęcia wyniosła 199.336,00 zł. Okres kredytowania do 14 stycznia 2010 roku. Zawarta umowa stanowiła zabezpieczenie należności na rzecz Ministerstwa Finansów z tytułu zabezpieczenia wypłaty nagród w loterii promocji konsumenckiej zorganizowanej dla Klienta z branży FMCG..

Gwarancje bankowe otrzymane przez Emitenta na zabezpieczenie umów handlowych:

Gwarancja bankowa Deutsche Bank PBC S.A. nr 19101048-8128-0471 w wysokości 179.208,00 zł ważna do 30 czerwca 2010 roku.

Gwarancja bankowa Deutsche Bank PBC S.A. nr 19101048-8128-0456 w wysokości 100.160,00 zł ważna do 25 maja 2010 roku.

Gwarancja bankowa Deutsche Bank PBC S.A. nr 19101048-8128-0494/1 w wysokości 114.220,95 zł ważna do 25 maja 2010 roku.

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

W okresie objętym raportem nie miała miejsca emisja papierów wartościowych Emitenta.

W 2009 roku część środków pochodzących z emisji przeprowadzonej w roku 2008 została zainwestowana w przejęcie kontroli nad trzema spółkami, działającymi w obszarze Internetu w następującej strukturze:

- 1) AdInnovation Sp. z o.o. wartość udziałów wg cen nabycia 600.950 zł.,
- 2) InteliSoft Sp. z o.o. wartość udziałów wg cen nabycia 61.500 zł.,
- 3) Ad-vice Sp. z o.o. wartość udziałów wg cen nabycia 3.375.000 zł.

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

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2009.

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

Spółka posiada kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, który w pełnym zakresie zabezpiecza jej płynność finansową jak również jej zdolność do wywiązywania z zaciągniętych zobowiązań. Spółka prowadzi bieżący monitoring należności od kontrahentów. Ponadto Spółka sprawdza wiarygodność finansową kontrahentów oraz opinie panujące o nich na rynku.

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

Uwzględniając możliwe zmiany w strukturze finansowej działalności, plany inwestycyjne Spółki mają pełne pokrycie środkami pieniężnymi pochodzącymi z publicznej emisji akcji.

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

W działalności Spółki nie wystąpiły żadne czynniki nadzwyczajne i nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięty wynik finansowy.

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

Najważniejszym czynnikiem zewnętrznym, mającym wpływ na perspektywy rozwoju Spółki jest zmiana koniunktury gospodarczej na świecie oraz wyraźne ożywienie w gospodarce światowej, które przekłada się na wzrost wydatków reklamowych również na polskim rynku. Kolejnym istotnym czynnikiem mającym wpływ na rozwój Spółki jest duże osłabienie konkurencji, spowodowane kryzysem gospodarczym na świecie. Jest to pozytywny zjawisko dla Spółki, ponieważ ona sama przetrwała zjawiska kryzysowe w bardzo dobrej kondycji finansowej oraz rynkowej.

Wreszcie pozytywnie na rozwój Spółki będzie wpływało utrzymujące się wysokie tempo rozwoju Internetu.

Do wewnętrznych czynników, które istotnie będą wpływały na rozwój Spółki i jego perspektywy będą miały inwestycje poczynione w branży internetowej. Drugim czynnikiem jest wzrost potencjału Spółki, wynikający z poszerzonej oferty produktowej i związanym z tym wzrostem synergii.

Na wzrost Spółki istotnie będą wpływały inwestycje poniesione w 2009 roku w obszarze *New business* oraz nakłady na rozwój nowych produktów w kategorii *out-of-home*.

Perspektywy rozwoju Spółki do końca 2010 roku są bardzo dobre. W tym okresie będzie kontynuowana dotychczasowa strategia rynkowa, która bardzo dobrze sprawdzała się do tej pory. Opiera się na organicznym rozwoju w kategorii *out-of-home* poprzez inwestowanie niszowe nośniki reklamowe oraz na przejęciach w sektorze internetowym.

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

Grupa Kapitałowa CAM Media SA powstała w 2009 roku. W wyniku tego nastąpiło szereg zmian w zarządzaniu przedsiębiorstwem. Zmiany w zasadach zarządzania obejmują integrację oferty produktowej całej grupy kapitałowej i przełożenie jej na trwałą przewagę konkurencyjną na rynku, zwiększenie siły przetargowej grupy kapitałowej oraz zwiększenie lojalności klienta wynikające ze zwiększonej kompleksowości oferty produktowej.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku nie było w Spółce umów przewidujących wypłatę rekompensat osobom zarządzającym w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

XXI. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to,

czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku wraz z informacjami o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

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

Wynagrodzenia Zarządu

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wynosiła: 959.816,37 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 2009 roku (dane w zł brutto)

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	Wypłata dywidendy
Krzysztof Przybyłowski	309.816,37 zł	0 zł
Paweł Orłowski	325.000,00 zł	0 zł
Adam Michalewicz	325.000,00 zł	0 zł

W 2009 roku Członkom Zarządu nie przyznano świadczeń w naturze.

W 2009 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 2009 roku Członkom Rady Nadzorczej wypłacono wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji w następującej wysokości:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie brutto
Joanna Braulińska-Wójcik	9.285,70 zł
Jerzy Drozdowski	9.285,70 zł
Bartosz Foroniewicz	9.285,70 zł
Dariusz Werbowy	8.047,24 zł
Andrzej Szymański	9.285,70 zł
Dr Robert Kozielski	8.048,35 zł
Piotr Krawczyński	11.762,62 zł

W 2009 roku Członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie nie zostało wypłacone ani w formie opcji na akcje ani na podstawie planu premii lub podziału zysku.

W 2009 roku Członkom Rady Nadzorczej nie przyznano świadczeń w naturze.

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, następujące osoby zarządzające i nadzorujące CAM Media S.A. posiadały na dzień sporządzenia raportu rocznego, tj. na 19 marca 2010 roku akcje Spółki:

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	280.500	3,85%	280.500	2,73%
Członek Rady Nadzorczej*/	5.103	0,07%	5.103	0,05%

*/ Osoba nie wyraziła zgody na publikowanie jej danych osobowych

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami pozostałe osoby nadzorujące na dzień sporządzenia raportu rocznego, tj. na 19 marca 2010 roku nie posiadają akcji Spółki.

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

Pan Krzysztof Przybyłowski w dniu 13 marca 2009 roku nabył 3.800 akcji CAM Media S.A. Następnie w okresie od 29 lipca 2009 roku do 30 lipca 2009 roku Pan Krzysztof Przybyłowski nabył 1.100 akcji CAM Media S.A. w wyniku czego jego udział w kapitale zakładowym CAM Media SA wzrósł do 3,90%, a udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu CAM Media SA wzrósł do 2,76%.

Pan Paweł Orłowski w okresie od 16 lipca 2009 roku do 24 lipca 2009 roku nabył 3.185 akcji CAM Media S.A. w wyniku czego jego udział w kapitale zakładowym CAM Media SA wzrósł do 3,90%, a udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu CAM Media SA wzrósł do 2,76%.

Pan Adam Michalewicz w dniu 28 października 2009 roku nabył 2.000 akcji CAM Media S.A. w wyniku czego jego udział w kapitale zakładowym CAM Media SA wzrósł do 3,85%, a udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu CAM Media SA wzrósł do 2,73%.

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.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami żadna z osób zarządzających ani żadna z osób nadzorujących na dzień sporządzenia raportu rocznego, tj. na 19 marca 2010 roku nie posiadała udziałów w jednostkach zależnych Spółki.

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

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

XXIV. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce CAM Media S.A. nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

Pracownicy CAM Media S.A. uczestniczyli w objęciu akcji imiennych serii D, których zamiana 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 zbywalne wyłącznie na rzecz Spółki, w celu ich umorzenia albo w innym dopuszczalnym prawnie celu. Zgromadzenie Wspólników zobowiązało Zarząd do określenia zasad nabycia przez CAM Media S.A. 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 S.A. lub zakończeniem współpracy ze Spółką oraz w przypadku, gdy przychody ze sprzedaży Spółki nie osiągną zakładowego wysiłku.

XXV. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

	2009 rok	2008 rok
Podmiot	BDO Sp. z o.o. (dawniej BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.)	BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (dawniej BDO NUMERICA S.A.)
Data podpisania umowy	21.07.2009 roku	09.09.2008 roku
Okres, na jaki umowa jest podpisana	Brak określenia – umowa dotyczy wykonania wskazanych w niej czynności.	Brak określenia – umowa dotyczy wykonania wskazanych w niej czynności.
Zakres	Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2009 roku. Wynagrodzenie 19.000 zł.	Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2008 roku. Wynagrodzenie 23.000 zł

	Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2009 roku. Wynagrodzenie 10.000 zł. Badanie rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego za 2009 rok. Wynagrodzenie 28.000 zł Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok. Wynagrodzenie 14.000 zł Pomoc przy wdrożeniu międzynarodowych standardów rachunkowości (MSR). Wynagrodzenie 9.000 zł	netto Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2008 rok Wynagrodzenie 29.000 zł netto
Inne umowy	Brak	Umowa weryfikacji dokumentacji polityki zabezpieczeń dotyczącej ujęcia instrumentów finansowych w sprawozdaniu za okres kończący się 31 grudnia 2008 roku. Umowa zawarta w dniu 2 grudnia 2008 roku. Wynagrodzenie: 10.000 zł netto.

XXV. Raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w CAM Media S.A. w roku 2009 roku.

Raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w CAM Media S.A. w roku 2009 r.

Zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. nr 33, poz. 259) z uwzględnieniem § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz postanowień Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe, Zarząd CAM Media S.A. przekazuje niniejszy raport.

I. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Zarząd CAM Media S.A. przyjął do stosowania zasady ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, które powinni stosować emitenci akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Tekst zbioru zasad jest dostępny publicznie na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl/>, jak również na stronie internetowej Spółki www.cammedia.pl w dziale Relacje Inwestorskie (Investor relations), zakładka Spółka (Company Info), zakładka Ład Korporacyjny (Corporate Governance).

II. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem, jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz, w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

W roku 2009 Spółka CAM Media S.A. stosowała wszystkie zasady ładu korporacyjnego zawarte w zbiorze pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, za wyjątkiem zasady, wskazanej w Części II pkt 2 w brzmieniu: „*spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1*”, która powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.

Pomimo podjętych starań strona internetowa Spółki nie funkcjonowała w języku angielskim w okresie od dnia 1 stycznia 2009 r. do dnia 5 kwietnia 2009 roku. Opóźnienie w tym zakresie wynikało z powodu dużej ilości materiału, który powinien zostać przetłumaczony, jak również z powodu problemów wynikłych w trakcie współpracy Spółki z wykonawcą tłumaczenia. Podjęte przez Zarząd Spółki działania, doprowadziły jednak do tego, że od 5 kwietnia 2009 r. strona internetowa Spółki już funkcjonuje w języku angielskim. Brak implementacji wskazanej wyżej zasady w terminie spowodował przesunięcie notowań Spółki do strefy niższej płynności GPW w okresie od dnia 3 marca 2009 r. do dnia 6 kwietnia 2009 r.

III. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie funkcjonuje w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, statutu Spółki i Regulaminu Walnego Zgromadzenia CAM Media SA. Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia CAM Media SA są dostępne publicznie na stronie internetowej

Spółki www.cammedia.pl, w dziale Relacje Inwestorskie (Investor relations), zakładka Spółka (Company Info), zakładka Ład Korporacyjny (Corporate Governance).

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Zwołanie Walnego Zgromadzenia następuje w trybie określonym przepisami prawa. Walne Zgromadzenie może zostać odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie. Uchwały w sprawie zdjęcia określonych spraw z porządku obrad bądź uchwały w przedmiocie zaniechania rozpatrzenia określonych spraw umieszczonych w porządku obrad, wymagają szczegółowego uzasadnienia i zgody wszystkich obecnych akcjonariuszy, na których wniosek określona sprawa umieszczona została w porządku obrad. Uchwały w sprawach, o jakich mowa w zdaniu poprzednim zapadają większością 3/4 głosów.

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

Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie zarządza niezwłocznie wybór Przewodniczącego i przewodniczy Walnemu Zgromadzeniu do czasu jego wyboru, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych. Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru Przewodniczącego, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może zgłosić jedną kandydaturę na Przewodniczącego. Wybór dokonywany jest wśród kandydatów, którzy wyrazili zgodę na kandydowanie. Głosowania nad wyborem realizowane są w trybie tajnym, odrębnie nad każdą kandydaturą.

Walne Zgromadzenie może dokonać wyboru Komisji Skrutacyjnej. W sytuacji dokonania wyboru, Komisja Skrutacyjna realizuje działania pomocnicze związane z realizacją głosowań oraz czuwa nad ich prawidłowym przebiegiem. Wybór Komisji Skrutacyjnej odbywa się na zasadach określonych w Regulaminie Walnego Zgromadzenia dla wyboru Przewodniczącego. W sytuacji uzasadnionej wybór może zostać zrealizowany w trybie głosowania na listę kandydatów.

Akcje imienne serii C są uprzywilejowane w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje Spółki dają prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał w następujących sprawach:

- 1) podział zysku albo pokrycie straty,
- 2) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
- 3) ustalenie liczby członków Rady Nadzorczej,
- 4) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej,

- 5) wskazanie Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 6) odwołanie Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej z pełnionej funkcji z pozostawieniem tych osób w składzie Rady Nadzorczej,
- 7) powołanie i odwołanie likwidatorów,
- 8) ustalenie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej,
- 9) zatwierdzenie regulaminu Rady Nadzorczej,
- 10) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- 11) wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym,
- 12) uchwalenie szczegółowych warunków i trybu umorzenia akcji Spółki,
- 13) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa,
- 14) wybór pełnomocnika do reprezentowania Spółki w umowach lub w sporach z członkami Zarządu.

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

Akcjonariuszowi, w każdej sprawie objętej porządkiem obrad przysługuje prawo do sformułowania jednej wypowiedzi podstawowej i jednej repliki. Akcjonariusz może zabierać głos w sprawach porządkowych. Wnioski składane przez akcjonariuszy w trakcie Walnego Zgromadzenia powinny być formułowane na piśmie. Formułowane wypowiedzi powinny w sposób rzeczowy i jednoznaczny nawiązywać do aktualnie rozpatrywanej sprawy. Przewodniczący może udzielać głosu członkom organów, pracownikom Spółki oraz ekspertom. Udzielanie przez Zarząd odpowiedzi na pytania uczestników Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.

Projekty uchwał Walnego Zgromadzenia, wnioski prowadzące do zmian w projektach uchwał składane w trakcie Walnego Zgromadzenia oraz wnioski składane przez akcjonariuszy do porządku obrad przed Walnym Zgromadzeniem powinny być uzasadnione w sposób umożliwiający podejmowanie akcjonariuszom decyzji z należyтым rozeznaniem. Uchwały w sprawach porządkowych i formalnych oraz uchwały, które są typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad Walnego Zgromadzenia – nie wymagają uzasadnienia. Głosowania nad sprawami porządkowymi, mogą dotyczyć tylko spraw związanych z prowadzeniem obrad Walnego Zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.

Z zastrzeżeniem przepisów prawa uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa albo postanowienia Statutu Spółki stanowią inaczej. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Zarządu lub zawieszenia go w czynnościach podejmowana w trybie art. 368 § 4 zdanie drugie kodeksu spółek handlowych, wymaga większości 2/3 głosów.

Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu powinni brać udział w Walnym Zgromadzeniu w składzie umożliwiającym udzielanie merytorycznych odpowiedzi na zadawane pytania. W Walnym Zgromadzeniu mogą również brać udział:

- 1) eksperci, doradcy, biegli rewidenci oraz pracownicy Spółki, których obecność za niezbędną uzna Rada Nadzorcza lub Zarząd,
- 2) osoby obsługujące Walne Zgromadzenie,
- 3) przedstawiciele mediów – po uzyskaniu zgody Przewodniczącego,
- 4) osoby, o których mowa w art. 370 § 3 i art. 395 § 3 zdanie 2 kodeksu spółek handlowych.

Pozostałe zasady działania i uprawnienia Walnego Zgromadzenia, jak również prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania wynikają z przepisów prawa, w tym w szczególności przepisów kodeksu spółek handlowych.

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

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
Investor FIZ	790 000	10,84	790 000	7,68

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

Jedynymi papierami wartościowymi uprzywilejowanymi wyemitowanymi przez Spółkę są akcje serii C. Wszystkie akcje serii C stanowią własność CAM WEST s.a r.l.. Akcje te są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Poza wyżej wymienionymi akcjami uprzywilejowanymi, Spółka nie emitowała innych papierów wartościowych, które dawałyby ich posiadaczom jakiegokolwiek specjalne uprawnienia, w tym uprawnienia kontrolne.

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

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

Zgodnie z § 18 ust. 5 Statutu zakazane jest przyznanie prawa głosu z akcji Spółki zastawnikowi albo użytkownikowi akcji. Ponadto zgodnie z art. 340 § 3 kodeksu spółek

handlowych w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

VII. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Zgodnie z § 6 ust. 4 Statutu Spółki zamiana akcji imiennych serii D na akcje na okaziciela jest wyłączona do dnia 15 lipca 2010 roku. Ponadto 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 (§ 6 ust. 5 Statutu Spółki).

Pozostałe ograniczenia, dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki wynikają z przepisów prawa, w tym m.in. przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz o zmianie innych ustaw, jak również ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

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

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

VIII. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki i ich komitetów.

ZARZĄD

W okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku skład Zarządu nie ulegał zmianie.

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

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do reprezentowania Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania.

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

RADA NADZORCZA

W okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Joanna Braulińska-Wójcik	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
Dariusz Werbowy	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
dr Bartosz Foroniewicz	- Sekretarz Rady Nadzorczej,
Jerzy Drozdowski	- Członek Rady Nadzorczej,
dr Robert Kozielski	- Członek Rady Nadzorczej,
Andrzej Szymański	- Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Krawczyński	- Członek Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu Audytu wchodzi:

Dariusz Werbowy – Przewodniczący Komitetu Audytu

Jerzy Drozdowski

Piotr Krawczyński

W okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku skład Rady Nadzorczej nie ulegał zmianie.

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

Rada Nadzorcza działa w oparciu o uchwalony przez siebie i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie regulamin, który szczegółowo określa tryb pracy Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są w razie potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące. Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności lub utrudnionego kontaktu z nim, Zastępca Przewodniczącego, zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego Rady. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad podjąć nie można, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu albo gdy podjęcie określonych działań przez Radę Nadzorczą jest konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą, jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem Rady Nadzorczej a Spółką.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej ma prawo uczestniczyć Zarząd, chyba, że Rada Nadzorcza w drodze uchwały postanowi inaczej. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział również inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Stosownie do zapisów Regulaminu Rady Nadzorczej, CAM Media SA do zadań Komitetu Audytu należy monitorowanie oraz przygotowanie rekomendacji dla Rady Nadzorczej w zakresie następujących obszarów:

- 1) wykonywanie przez Spółkę planu finansowego;
- 2) jakości oraz spójności polityk rachunkowych, sprawozdań finansowych oraz praktyk ujawniania informacji,
- 3) niezależności oraz skuteczności działań audytorów wewnętrznych oraz zewnętrznych,
- 4) systemu kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykami finansowymi i niefinansowymi,
- 5) wyboru biegłego rewidenta, przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- 6) współpraca z biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie sprawozdania finansowego.

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

Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej CAM Media SA oraz Regulamin Zarządu CAM Media SA, które to dokumenty są dostępne publicznie na stronie internetowej Spółki www.cammedia.pl, w dziale Relacje Inwestorskie (Investor relations), zakładka Spółka (Company Info), zakładka Ład Korporacyjny (Corporate Governance).

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

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

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do reprezentowania Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania.

Zarząd nie jest uprawniony do podjęcia decyzji o emisji akcji Spółki. Statut Spółki nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, o którym mowa w art. 444 i nast. kodeksu spółek handlowych). Zarząd jest uprawniony do podjęcia decyzji o wykupie akcji Spółki w przypadkach i na zasadach określonych w przepisach kodeksu spółek handlowych.

X. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Zgodnie z art. 430 § 1 kodeksu spółek handlowych, zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała w sprawie zmiany Statutu – stosownie do treści art. 415 kodeksu spółek handlowych – powinna zostać powzięta większością trzech czwartych głosów. Zmiana Statutu powinna zostać zaopiniowana przez Radę Nadzorczą (§ 16 ust. 2 pkt 8 Statutu Spółki).

Zmianę Statutu Zarząd zgłasza do sądu rejestrowego. Zgłoszenie zmiany Statutu nie może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie, z uwzględnieniem postanowień art. 431 § 4 i art. 455 § 5 kodeksu spółek handlowych, odnoszących się odpowiednio do podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego.

Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

XI. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

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

Dane finansowe są rejestrowane w systemie informatycznym, do którego dostęp jest limitowany odpowiednimi uprawnieniami dla upoważnionych osób. W sposób ciągły prowadzona jest kontrola dostępu podczas sporządzania sprawozdania finansowego od początkowego wprowadzania danych aż do zakończenia sporządzania plików

informacyjnych. Osoby uczestniczące w sporządzaniu sprawozdań finansowych objęte są umowami o zachowaniu poufności.

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

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

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

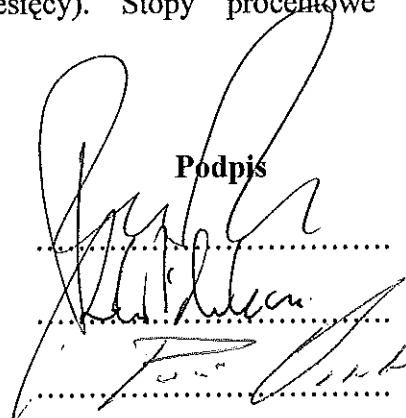
Sporządzane przez Spółkę sprawozdania finansowe poddawane są okresowej weryfikacji przez niezależnego audytora w formie przeglądu (dotyczy sprawozdania śródrocznego) oraz badania (dotyczy sprawozdania rocznego).

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

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

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

Podpis



Warszawa 19 marca 2010 roku.