

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
CAM Media S.A.
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

I. Struktura Grupy Kapitałowej CAM Media S.A.

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

Poprzednikiem prawnym CAM Media S.A. była spółka CAM Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa spółki CAM Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawarta w dniu 5 lutego 2004 roku. W 2007 r. nastąpiło połączenie CAM Media Sp. z o.o. ze spółką Goldfinger Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie poprzez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej na CAM Media Sp. z o.o., z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki przejmującej. Połączenie zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 lutego 2007 roku.

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

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

Struktura akcjonariatu spółki dominującej CAM Media S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:

- 1) CAM West s. a r. l. – 41,18% kapitału zakładowego,
- 2) INVESTOR FIZ – 10,84% kapitału zakładowego,
- 3) akcjonariat rozproszony – 47,98% kapitału zakładowego.

W okresie od publikacji ostatniego sprawozdania rocznego nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji CAM Media S.A.

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

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

II. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa kapitałowa CAM Media S.A. zajmuje się rozwojem niestandardowych mediów w dwóch wymiarach. Pierwszym z nich jest tak zwana kategoria „out-of-home”, drugim - świat wirtualny, czyli Internet. W ramach kategorii „out-of-home” wydzielono dwa segmenty działalności: „usługi marketingowe” oraz „niestandardowe powierzchnie reklamowe”. Drugim wymiarem działalności jest świat wirtualny, czyli Internet. Media niestandardowe to nośniki informacji reklamowej, które pozwalają dotrzeć do konsumenta w alternatywny sposób w porównaniu do mediów standardowych, takich jak telewizja, prasa, radio oraz klasyczne nośniki reklamy zewnętrznej.

Oferowane media w kategorii „out-of-home” to niestandardowe powierzchnie reklamowe, które pozwalają emitować przekazy do klientów w czasie ich drogi do pracy, szkoły, w trakcie zakupów oraz w miejscach rekreacji i wypoczynku. Dla potrzeb realizacji kampanii wykorzystywany jest szeroki wachlarz nośników poczynając od nośników typu Citylight, Backlight, poprzez „mobilne” nośniki na autobusach we wszystkich miastach w Polsce, kończąc na wielkoformatowych siatkach reklamowych, a w zakresie „reklamy indoorowej” działania skupiają się na reklamie w punktach

sprzedaży obejmującej wykorzystanie powierzchni i przestrzeni wewnątrz punktów handlu detalicznego.

W obszarze Internetu Grupa kapitałowa CAM Media S.A. rozwija szeroką gamę produktów umożliwiających interaktywną komunikację z konsumentami, m. in. poprzez oferowanie powierzchni reklamowej na witrynach internetowych, działania realizowane na forach internetowych, blogach.

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

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

IV. Opis przewidywanego rozwoju Grupy Kapitałowej

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

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

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

Grupa kapitałowa CAM Media S.A. kontynuuje prace i projekty rozwojowe, zmierzające do wprowadzenia nowych nośników reklamowych w rentownych kategoriach reklamy „out-of-home”. Są to nośniki reklamowe, które pozwalają docierać z przekazem do klientów w czasie drogi do ich miejsc pracy, do szkół, uczelni, w trakcie zakupów, jak również umożliwiają emisję przekazów reklamowych w miejscach rekreacji i wypoczynku konsumentów. W tym segmencie Grupa zamierza w dalszym ciągu zwiększać swoje zasoby nośników reklamowych, jak również rozwijać sferę „reklamy indoorowej”.

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

W rezultacie skutecznego wdrażania przyjętej strategii Grupa kapitałowa CAM Media S.A. zamierza oferować swoim klientom w ramach kompleksowej oferty szeroki wachlarz kanałów i metod komunikacji z odbiorcą przekazu reklamowego charakteryzującym się niestandardowymi i innowacyjnymi rozwiązaniami.

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

V. Opis ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2010 trwały dalsze prace rozwojowe nad stworzonym i wdrożonym w roku 2009 system „Whisper” przeznaczonym do kompleksowej obsługi działań reklamowych i promocyjnych prowadzonych w Internecie, w obszarach blogosfery, forów internetowych oraz serwisów społecznościowych.

VI. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

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

VII. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Dla zabezpieczenia prawidłowości, rzetelności i zgodności z przepisami prawa oraz zapewnienia wysokiej jakości danych finansowych Spółka dominująca oraz Spółki zależne wprowadziły systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

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

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

Dane finansowe są rejestrowane w systemie informatycznym, do którego dostęp jest limitowany odpowiednimi uprawnieniami dla upoważnionych osób. W sposób ciągły prowadzona jest kontrola dostępu podczas sporządzania sprawozdań finansowych poszczególnych jednostek oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych od początku wprowadzenia danych aż do zakończenia sporządzania plików informacyjnych. Osoby uczestniczące w sporządzaniu sprawozdań finansowych objęte są umowami o zachowaniu poufności.

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

VIII. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2010 rok

1. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe CAM Media S.A. za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

W związku z zakupem udziałów w spółkach: Intelisoft Sp. z o.o., AdInnovation Sp. z o.o., Media Power Sp. z o.o. oraz Ad-vice Sp. z o.o., Emitent zgodnie z § 82 ust. 2 Rozporządzenia Ministra

Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259) jako Spółka dominująca sporządza sprawozdania skonsolidowane.

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

Wybrane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	Z okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Z okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Z okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Z okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	62 341	41 931	15 568	9 660
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 058	299	264	69
III. Zysk (strata) brutto	1 153	943	288	217
IV. Zysk (strata) netto	826	461	206	106
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 704)	2 453	(1 175)	565
VI. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 789)	6 374	(447)	1 468
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(568)	(107)	(142)	(25)
VIII. Środki pieniężne netto, razem	(7 061)	8 720	(1 763)	2 009
	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
IX. Aktywa razem	48 649	43 488	12 284	10 586
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 440	12 590	4 151	3 065
XI. Zobowiązania długoterminowe	2 491	878	629	214
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	13 950	11 712	3 522	2 851
XIII. Kapitał własny	32 209	30 898	8 133	7 521
XIV. Wyemitowany kapitał akcyjny	728	728	184	177
XV. Liczba akcji	7 284 500	7 284 500	7 284 500	7 284 500
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,11	0,06	0,03	0,01
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,11	0,06	0,03	0,01
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,42	4,24	1,12	1,03
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,42	4,24	1,12	1,03
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0	0	0	0

Dane bilansowe przeliczono wg kursu średniego EUR wg tabeli NBP na 31 grudnia 2010 roku w wysokości 3,9603 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 4,0044 zł.

W roku obrotowym 2010 w porównaniu do roku 2009 nastąpił dynamiczny wzrost sprzedaży, który osiągnął poziom 48,68%. Było to rezultatem stopniowego wychodzenia gospodarki z kryzysu, który istotnie wpłynął na wyniki Grupy w roku 2009. Ponadto, zgodnie z wcześniejszymi oczekiwaniami w roku 2010 uruchomiona została ta część budżetów reklamowych, które zostały zamrożone w okresie kryzysu.

Zwiększającej się sprzedaży towarzyszył wzrost jej rentowności. Rentowność netto sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zwiększyła się o 0,23 p.p.

W roku 2010 zysk netto wyniósł 826 tys. zł., w porównaniu do roku ubiegłego nastąpił wzrost o 79,13 %.

Ta pozytywna tendencja jest wynikiem konsekwentnej realizacji obranej strategii związanej z inwestycjami w rozwój Grupy, stworzeniem kompleksowej oferty dla reklamodawców oraz

udostępnianiem nowych usług. Niemniej jednak należy podkreślić, że Grupa kapitałowa CAM Media S.A. w dalszym ciągu prowadziła intensywne działania w zakresie „New Business”, co znalazło swoje odzwierciedlenie w wyższym poziomie kosztów, a przez to miało również wpływ na wskaźniki rentowności.

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

Przychody ze sprzedaży Spółki	2010	2009	Wskaźniki zmian
Przychody netto ze sprzedaży produktów (w tys zł)	62 341	41 931	48,68%
Rentowność netto sprzedaży	1,33%	1,10%	20,48%
Struktura aktywów i pasywów Spółki (dane w tys zł)	31.12.2010	31.12.2009	Wskaźniki zmian
Suma bilansowa	48 649	43 488	11,87%
Aktywa obrotowe	34 212	32 365	5,71%
Należności krótkoterminowe handlowe i pozostałe	20 673	13 793	49,88%
Rozliczenia międzyokresowe dot. Kontraktów długoterminowych	5 644	3 679	53,42%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	6 952	14 060	-50,55%
Pozostałe aktywa finansowe	587	343	71,05%
Zobowiązania krótkoterminowe	13 950	11 712	19,11%
Zobowiązania długoterminowe	2 491	878	183,69%
Kapitał własny	32 209	30 898	4,24%

Dane porównywalne uwzględniają korektę wynikającą z obowiązku rozliczenia nabycia udziałów w spółce zależnej Ad-vice Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku suma bilansowa Grupy kapitałowej CAM Media S.A. wyniosła 48.649 tys. zł., co stanowi zwiększenie w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 roku o kwotę 5.161 tys. zł. tj. o 11,87 %.

Po stronie aktywów główną pozycję stanowiły aktywa obrotowe, których wartość w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 roku zwiększyła się o 5,71 % i wyniosła 34.212 tys. zł. Natomiast udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem stanowił na 31 grudnia 2010 roku 70,30 %, a na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 74,42 %.

Po stronie pasywów główną pozycję stanowiły kapitały własne wynoszące 32.209 tys. zł., stanowiące 66,18 % sumy bilansowej według stanu na 31 grudnia 2010 roku. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego na dzień 31 grudnia 2010 roku nastąpił wzrost kapitału własnego o 4,24 %.

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

Porównanie stanu poszczególnych pozycji bilansowych na koniec roku 2010 w stosunku do roku 2009 wskazuje na:

- wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych, których wartość na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 9.943 tys. zł. i była wyższa o 49,62 % od wartości z końca 2009 roku.
- dominującą pozycję, jaką w roku badanym były należności krótkoterminowe handlowe stanowiące 42,48 % sumy bilansowej.
- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o kwotę 244 tys. zł do poziomu 9.872 tys. zł. W obszarze zobowiązań długoterminowych odnotowano wzrost o kwotę 1.631 tys. zł. spowodowaną wzrostem zobowiązań z tytułu kredytów.
- poziom kapitałów własnych zwiększył się o 4,77 %.

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

Wskaźnik	2010	2009
Rentowność majątku	1,70%	1,06%
Rentowność kapitału własnego	2,57%	1,49%
Rentowność netto sprzedaży	1,33%	1,10%
Wskaźnik płynności I	2,45	2,76
Wskaźnik płynności II	2,45	2,76
Szybkość spłaty należności w dniach	121	124
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	75	71
Szybkość obrotu zapasów	-	-
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	2,23	2,78
Wartość księgowa na jedną akcję	4,42	4,24
Wynik finansowy na jedną akcję	0,11	0,06

Algorytm wyliczania wskaźników jest następujący:

Rentowność majątku	Wynik finansowy netto
	Suma aktywów
Rentowność kapitału własnego	Wynik finansowy netto
	Kapitał własny
Rentowność netto sprzedaży	Wynik finansowy netto
	Przychody ze sprzedaży produktów
Wskaźnik płynności I	Aktywa obrotowe ogółem
	Zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności II	Aktywa obrotowe – zapasy
	Zobowiązania krótkoterminowe
Szybkość spłaty należności w dniach	Średni stan należności brutto *365
	Przychody ze sprzedaży produktów
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	Średni stan zobowiązań brutto *365
	Koszt sprzedanych towarów i produktów
Szybkość obrotu zapasów	Średni stan zapasów * 365
	Koszt sprzedanych towarów i produktów
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitały własne
	Majątek trwały
Wartość księgowa na jedną akcję	Kapitał własny
	Liczba akcji
Wynik finansowy na jedną akcję	Wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy
	Liczba akcji

X. Informacja o instrumentach finansowych

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

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

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

Począwszy od dnia 1 lipca 2008 roku Spółka dominująca stosowała rachunkowość zabezpieczeń. Instrumentem zabezpieczanym jest kontrakt KZSM. Zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń zrealizowane przychody z transakcji były zaliczane do przychodów ze sprzedaży produktów. Na dzień 31 grudnia 2010r. nie posiadała otwartych transakcji opcji europejskich.

Pozostałe jednostki Grupy nie stosują polityki zabezpieczeń.

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

W 2010 roku nabycie udziałów (akcji) własnych w jednostkach Grupy Kapitałowej nie wystąpiło.

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

Jednostki z Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów.

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

Jednym z ewentualnych zagrożeń jakie mogą stanąć przed Grupą Kapitałową CAM Media S.A. w następnym okresie może być dalsza niepewność sytuacji gospodarczej w następstwie kryzysu światowego. Biorąc pod uwagę pojawiające się okresowo sygnały z rynku europejskiego, którego częścią jest również rynek Polski, nasuwa się wniosek, że trwałość ożywienia na świecie jest jeszcze niepewna i gospodarka nie wróciła wciąż na ścieżkę stałego, dynamicznego wzrostu. Sytuacja ta może mieć potencjalny wpływ na decyzje dotyczące wydatków marketingowych, choć ryzyko to z czasem powinno być coraz mniejsze.

Drugim ewentualnym zagrożeniem dla Grupy kapitałowej CAM Media S.A. mogą być ograniczenia w zamieszczaniu reklam w przestrzeni miejskiej, które mogą zostać wprowadzone przez władze miejskie. Wprowadzenie takich ograniczeń może czasowo skutkować zmniejszeniem przychodów Grupy kapitałowej CAM Media S.A. w tym zakresie.

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

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

Segment	Wartość sprzedaży [tys. zł.]
– usługi marketingowe	40.147

- niestandardowe powierzchnie reklamowe	16.059
- usługi internetowe	6.135
Razem	62.341

W 2010 roku widoczny jest wyraźny rozwój nowego segmentu produktowego - usług internetowych. Sprzedaż w tym segmencie osiągnęła wartość 6.135 tys. zł. w porównaniu do 919 tys. zł w roku 2009. Należy również zwrócić uwagę na dużą dynamikę przychodów z niestandardowych powierzchni reklamowych, gdzie przyrost w stosunku do 2009 osiągnął wartość 57,9%, co stało się możliwe zarówno dzięki wzrostowi rynku, jak również uruchomieniu nowych usług w tym zakresie.

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

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

Odbiorcami Grupy kapitałowej CAM Media S.A., których udział jest większy niż 10% przychodów ze sprzedaży w 2010 są:

- 1) Krajowy Związek Spółdzielni Mleczarskich
- 2) Starcom Sp. z o.o.
- 3) Polkomtel S.A.

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

Dostawcami Grupy kapitałowej CAM Media S.A., których obroty osiągnęły w 2010 kwotę powyżej 10% przychodów ze sprzedaży jest firma WITAKER Dariusz Derewecki.

Ponadto Grupa kapitałowa CAM Media S.A. korzysta z usług szerokiego wachlarza kontrahentów co powoduje, że zmiana któregośkolwiek z nich nie wpłynie negatywnie na realizację zleceń.

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

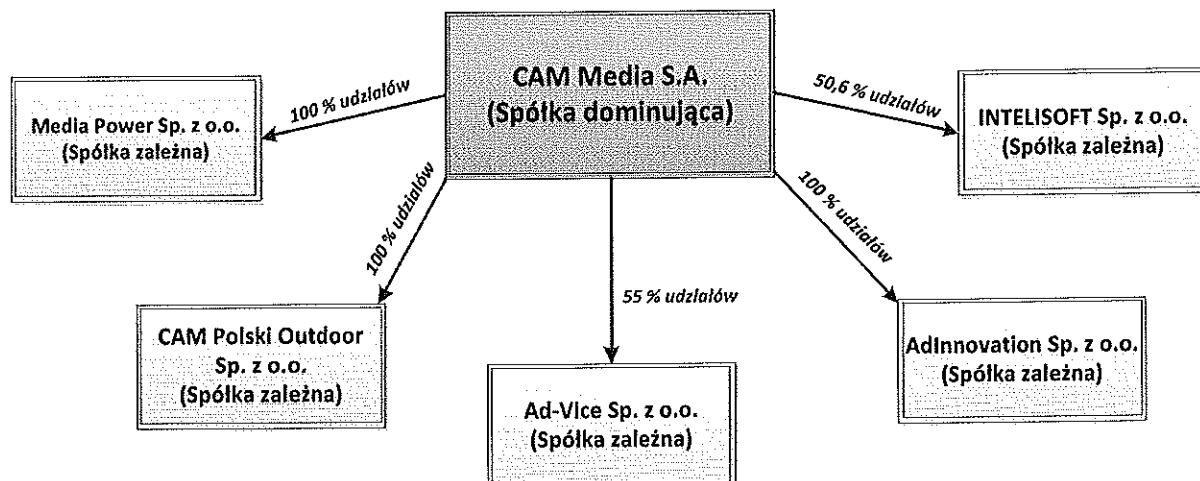
W 2010 roku Grupa kapitałowa CAM Media S.A. zawarła następujące umowy, które są znaczące dla jej działalności:

1. Umowa o świadczenie usług związanych z planowaniem, przygotowaniem, realizacją oraz kontrolą kampanii reklamowych, wizerunkowych, produktowych i promocyjnych, przygotowywanych w oparciu o strategię reklamową zaproponowaną przez CAM Media S.A. oraz innych prac i kampanii z jednym z producentów sprzętu AGD. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, przy czym Strony mogą rozwiązać niniejszą umowę za zgodnym porozumieniem w każdym czasie, jak również za wypowiedzeniem z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia oraz bez wypowiedzenia w przypadkach opisanych w umowie. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.
2. Umowy zawarte z domem mediowym z siedzibą w Warszawie na przeprowadzenie kampanii reklamowych dla firmy telekomunikacyjnej, dla firm z branży spożywczej i producentów napojów oraz dla stacji telewizyjnej. Umowy zostały zawarte na czas określony obejmujący okres realizowanych kampanii reklamowych. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

3. Umowa współpracy z RUCH S.A., na mocy której RUCH S.A. oddał do wyłącznej dyspozycji CAM Media S.A. wskazane w umowie nośniki typu Citylight w celu wykorzystywania ich do celów podnajmu dla potrzeb realizacji kampanii reklamowych zlecanych CAM Media S.A. przez jej klientów. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, przy czym każda ze stron może rozwiązać umowę za wypowiedzeniem z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego, przy czym uprawnienie to nie przysługuje RUCH S.A. w okresie pierwszego roku obowiązywania umowy. Ponadto na warunkach określonych w umowie każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę bez wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym w przypadku niewykonania obowiązków umownych przez drugą stronę. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.
4. Umowa nr DIP/BDG-II/POPT/204/10 pomiędzy konsorcjum firm: CAM Media S.A., ATMA Sp. z o. o. i Polska Izba Gospodarcza Zaawansowanych Technologii (wykonawca), reprezentowanym przez CAM Media S.A. a Skarbem Państwa – Ministerstwem Rozwoju Regionalnego z siedzibą w Warszawie (zamawiającym) została zawarta umowa na zorganizowanie i obsługę imprezy konferencyjno-wystawowej pt. „III Forum Funduszy Europejskich”.
5. Umowa zawarta ze Związkiem Producentów – „Polskie Mięso” z siedzibą w Warszawie, na realizację trzyletniej kampanii informacyjnej mięsa wieprzowego produkowanego zgodnie z krajowym systemem jakości PQS, która jest realizowana na podstawie umowy zawartej przez Związek Producentów – „Polskie Mięso” z Agencją Rynku Rolnego.
6. Umowa zawarta z „ENVIRO-SERV” Sp. z o.o., na mocy której CAM Media S.A. nabyła lokale biurowe o łącznej powierzchni 277 m2 usytuowane w budynku położonym przy ul. Tamka 16 w Warszawie. Wartość transakcji opiewała na kwotę 2.771.840 zł i została sfinansowana w 20% ze środków własnych i w 80% z kredytu bankowego.

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

Na dzień sporządzenia raportu rocznego tj. 21 marca 2011 roku Spółka CAM Media S.A. posiada 100% udziałów o wartości nominalnej 60.000 zł w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Media Power z siedzibą w Warszawie, 100 % udziałów o wartości nominalnej 50.000 zł w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością AdInnovation z siedzibą w Warszawie, 50,6% udziałów o wartości nominalnej 61.500 zł w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Intelisoft z siedzibą w Warszawie oraz 55% udziałów o wartości nominalnej 27.500 zł w Spółce Ad-vice Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a także 100% udziałów o wartości nominalnej 5.000 zł w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością CAM Polski Outdoor z siedzibą w Michałowicach.



Jednostki zależne Media Power Sp. z o.o. oraz CAM Polski Outdoor Sp. z o.o. do dnia sporządzenia raportu rocznego tj. 21 marca 2011 roku jeszcze nie rozpoczęły działalności gospodarczej i w związku z tym w oparciu o Par. 5 i 8 MSR 8 nie zostały objęte konsolidacją.

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

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

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

W roku 2010 zarówno Emitent jak i jednostki od niego zależne nie dokonały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

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

Stan pożyczek udzielonych w 2010 roku:

- 1) Intelisoft Sp. z o.o. (jednostka powiązana - 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.

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

W dniu 23 kwietnia 2010 roku Spółka ustanowiła zabezpieczenie w postaci poręczenia dla Kredytu w rachunku bieżącym dla spółki zależnej od CAM Media S.A. – Ad-Vice Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie. Wartość poręczenia wynosi 200.000 zł. Data wygaśnięcia poręczenia: 25 kwietnia 2011 r.

Pozostałe poręczenia dla podmiotów niepowiązanych:

W dniu 05 października 2007 roku Spółka ustanowiła poręczenie dla ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania kontraktu wystawionej przez TUIR CIGNA STU S.A. na wniosek Krajowego Związku Spółdzielni Mleczarskich – Związku Rewizyjnego na rzecz Agencji Rynku Rolnego w związku z realizacją kampanii informacyjno promocyjnej mleka i produktów mlecznych. Kwota poręczenia wynosi: 1.500.313,85 zł. Termin ważności gwarancji wygasa 07 sierpnia 2011.

W dniu 24 lutego 2010 roku zawarta została umowa przejęcia kwoty na zabezpieczenie pomiędzy CAM Media S.A. a FORTIS BANK POLSKA S.A. na rzecz spółki Propublic Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie. Kwota przejęcia wynosi 181.704,00 zł. Okres kredytowania: do 13 lipca 2011 r. Zawarta umowa stanowiła zabezpieczenie należności na rzecz Ministerstwa Finansów z tytułu zabezpieczenia wypłaty nagród w loterii promocji konsumenckiej zorganizowanej dla Klienta z branży FMCG.

W dniu 31 sierpnia 2010 roku Spółka ustanowiła poręczenie dla ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania umowy wystawionej przez Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. na wniosek Związku „Polskie Mięso” na rzecz Agencji Rynku Rolnego w związku z realizacją wsparcia działań promocyjnych i informacyjnych na rynkach wybranych produktów rolnych. Kwota poręczenia wynosi: 641.162,62 zł. Termin ważności gwarancji wygasa 30 czerwca 2014 roku.

Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe otrzymane przez Emitenta na zabezpieczenie umów handlowych:

Gwarancja bankowa Deutsche Bank PBC S.A. nr GWN\1012923 w wysokości 400.000 zł ważna do 22 czerwca 2011 roku.

Gwarancja ubezpieczeniowa dobrego wykonania kontraktu nr F10010909 wystawiona przez Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. na kwotę 50.000 zł ważna do dnia 31 stycznia 2011 r.

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

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

Część środków finansowych pochodzących z emisji przeprowadzonej w roku 2008 została przeznaczona na przejęcie pełnej kontroli nad spółką zależną AdInnovation Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Transakcja polegała na zakupie 49,5% udziałów w spółce za kwotę 50.000 zł. W wyniku tej transakcji CAM Media S.A. posiada w tej spółce 100% udziałów.

Ponadto w roku 2010 Spółka wydatkowała środki pozyskane z emisji na zakup 10% udziałów w spółce Aduma Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu za kwotę 203.046 zł oraz na wpłatę na kapitał zakładowy spółki zależnej CAM Polski Outdoor Sp. z o.o. w wysokości 5.000 zł.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz na rok 2010.

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

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

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

Środki pozyskane w drodze emisji akcji Emitent planuje przeznaczyć na:

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

W związku z planowanymi zamierzeniami inwestycyjnymi wynikającymi z obranej strategii Grupa kapitałowa CAM Media S.A. ocenia, iż posiadane środki finansowe na realizację swoich zamierzeń inwestycyjnych są wystarczające.

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

W działalności Grupy kapitałowej CAM Media S.A. nie wystąpiły żadne czynniki nadzwyczajne i nietypowe zdarzenia, które miałyby istotny wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik finansowy.

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

Najważniejszym czynnikiem zewnętrznym mającym wpływ na perspektywy rozwoju Grupy kapitałowej CAM Media S.A. jest wzrastająca dynamika rozwoju branży będąca wynikiem odwrócenia koniunktury gospodarczej na świecie, a w konsekwencji również na rynku polskim. W ciągu ostatniego roku widoczne jest wyraźne ożywienie gospodarcze, które przekłada się na wzrost wydatków reklamowych na rynku krajowym. Zredukowane lub zamrożone na czas kryzysu budżety reklamowe zostały ponownie uruchomione, a w pewnych sektorach widać nawet większą dynamikę niż zakładano. Drugim znaczącym czynnikiem wpływającym zarówno na bieżącą działalność Grupy kapitałowej CAM Media S.A., jak również na perspektywy jej rozwoju jest osłabienie konkurencji. Grupa, dzięki przemyślanej strategii, przetrwała kryzys w bardzo dobrej kondycji finansowej i jej pozycja na rynku uległa istotnemu wzmocnieniu. Stwarza to bardzo korzystne widoki na przyszłość, zwłaszcza wobec przewidywanego dalszego dynamicznego rozwoju rynku, a zwłaszcza sektorów, w których działa Grupa kapitałowa CAM Media S.A.

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

Innym istotnym wewnętrznym czynnikiem sprzyjającym wzrostowi Grupy jest wypracowanie szerokiej i spójnej oferty produktowej mającej zapewnić spełnienie oczekiwań ze strony klientów. Uzyskana dzięki temu większa synergia znacznie wpłynie na dalszy wzrost potencjału Grupy.

Rok 2010 był kolejnym, w którym Grupa kapitałowa CAM Media S.A. realizowała inwestycje w obszarze „New Business” oraz ponosiła nakłady na rozwój i wdrożenie nowych produktów w kategorii out-of-home.

W ramach działań wewnętrznych Grupa planuje kontynuację rozpoczętych działań zmierzających do wzrostu efektywności świadczenia usług, większej kontroli kosztów zarówno bezpośrednich, jak i pośrednich, co ma za zadanie doprowadzić do istotnego zwiększenia rentowności w przyszłości. Ponadto Grupa planuje konsekwentne wdrażanie opracowanej w roku 2010 strategii rozwoju

XXIX. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

Grupa Kapitałowa CAM Media S.A. powstała w 2009 roku, a rok 2010 był okresem wzmożonej pracy nad integracją procesów w ramach spółek wchodzących w jej skład. 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.

Jednocześnie w ramach grupy kapitałowej wprowadzane są ujednolicone procesy i procedury. Ma to na celu zachowanie spójnego systemu planowania i kontroli zarządczej, dzięki czemu współpraca pomiędzy poszczególnymi podmiotami będzie znacznie bardziej efektywna, a ponadto osiągnięte zostaną wymierne korzyści ekonomiczne.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nie było w Spółce dominującej CAM Media S.A. ani w Spółkach zależnych umów przewidujących wypłatę rekompensat osobom zarządzającym w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia spółki przez przejęcie.

XXXI. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących w Grupie Kapitałowej, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, z podaniem oddzielnych informacji o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

W roku 2010 osobom zarządzającym w Grupie Kapitałowej CAM Media S.A. nie zostało wypłacone, ani też nie odnotowano jako należne lub potencjalnie należne wynagrodzenie wynikające z programów motywacyjnych lub premiiowych opartych na kapitale.

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

Zestawienie stanu posiadania akcji CAM Media SA przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostek Grupy Kapitałowej na dzień przekazania raportu rocznego, tj. 21 marca 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Krzysztof Przybyłowski - Prezes Zarządu	196.867	2,70%	196.867	1,91%
Paweł Orłowski - Wiceprezes Zarządu	197.519	2,71%	197.519	1,92%
Adam Michalewicz - Wiceprezes Zarządu	193.966	2,66%	193.966	1,87%
Członek Rady Nadzorczej*	5.103	0,07%	5.103	0,05%

*Osoba ta nie wyraziła zgody na publikowanie jej danych osobowych.

Zestawienie stanu posiadania udziałów Ad-vice Sp. z o.o. przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostek Grupy Kapitałowej na dzień przekazania raportu rocznego, tj. 21 marca 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

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

Zestawienie stanu posiadania udziałów AdInnovation Sp. z o.o. przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostek Grupy Kapitałowej na dzień przekazania raportu rocznego, tj. 21 marca 2011 roku .

Na dzień przekazania raportu osoby zarządzające nie posiadają udziałów AdInnovation Sp. z o.o.

Zestawienie stanu posiadania udziałów Intelisoft Sp. z o.o. przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostek Grupy Kapitałowej na dzień przekazania raportu rocznego, tj. 21 marca 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

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

Grzegorz Waś - Członek Zarządu	200	16,46%	200	16,46%
--------------------------------	-----	--------	-----	--------

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

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

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

W wymiarze zewnętrznym istotnym zdarzeniem jest stopniowa zmiana sytuacji na rynku związana z wychodzeniem gospodarki światowej z kryzysu. Ustabilizowanie się trendu wzrostowego oraz poprawa koniunktury gospodarczej w Europie, która pośrednio również wpływa na rynek krajowy będą miały istotny wpływ na działalność Grupy w przyszłości. W wymiarze wewnętrznym najistotniejszy wpływ na obecną i przyszłą sytuację Grupy będzie miała dalsza integracja i rozwój wszystkich podmiotów wchodzących w jej skład. Wypracowanie kompleksowej, szerokiej oferty całego wachlarza usług oferowanej klientom, a także rozwój i wdrożenie kolejnych produktów będzie miało istotny wpływ na przyszłą działalność Grupy kapitałowej CAM Media S.A.

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

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

1. Przejęcie pełnej kontroli nad spółką zależną AdInnovation Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Transakcja polegała na zakupie przez CAM Media S.A. 49,5% udziałów w spółce za kwotę 50.000 zł.
2. Zakup 10% udziałów w spółce Aduma Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu za kwotę 203.046 zł.
3. Wpłatę na kapitał zakładowy spółki zależnej CAM Polski Outdoor Sp. z o.o. w wysokości 5.000 zł.

Ponadto, na dzień sprawozdawczy, Grupa posiada lokaty terminowe w banku Deutsche Bank PBC S.A. oraz FORTIS Bank Polska S.A. łącznej kwocie 5.863 tys. zł.

XXXVI. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

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

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

XXXVII. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

Pracownicy CAM Media S.A. uczestniczyli w objęciu akcji imiennych serii D, których zamiana na akcje na okaziciela była wyłączona do dnia 15 lipca 2010 roku. W okresie do 15 lipca 2010 roku akcje imienne serii D mogły być zbywalne wyłącznie na rzecz Spółki, w celu ich umorzenia albo w innym dopuszczalnym prawnie celu, w przypadku ustania stosunku pracy pomiędzy pracownikiem a CAM Media S.A. lub zakończeniem współpracy ze Spółką oraz w przypadku, gdy przychody ze sprzedaży Spółki nie osiągną zakładowego wyniku. W dniu 12 stycznia 2011 roku Zarząd CAM Media SA podjął Uchwałę Nr 1/01/11 w sprawie wyrażenia zgody na zamianę akcji imiennych serii D na akcje na okaziciela, zgodnie z wnioskami akcjonariuszy.

Aktualnie akcje serii D są przygotowywane do dematerializacji i wprowadzenia do obrotu publicznego.

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

Pozycje pozabilansowe stanowią zobowiązania warunkowe na łączną kwotę 2.741 tys. zł.

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

	2010 rok	2009 rok
Podmiot	BDO Sp. z o.o. (dawniej BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.)	BDO Sp. z o.o. (dawniej BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.)
Data podpisania umowy	29.07.2010 roku	21.07.2009 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 2010 roku. Wynagrodzenie 20.000 zł. Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2010 roku. Wynagrodzenie 11.000 zł. Badanie rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego za 2010 rok. Wynagrodzenie 30.000 zł Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok. Wynagrodzenie 15.000 zł Warsztaty przy wdrożeniu międzynarodowych standardów rachunkowości (MSR). Wynagrodzenie 10.000 zł	Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2009 roku. Wynagrodzenie 19.000 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
Inne umowy	Brak	Brak

XL. Raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w CAM Media S.A. w roku 2010 roku.

Zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259) z uwzględnieniem § 29 ust. 5

Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, Zarząd CAM Media S.A. niniejszym oświadcza co następuje:

1. **Wskazanie (i) zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub (ii) wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub (iii) wskazanie wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego:**

Zarząd CAM Media S.A. przyjął do stosowania zasady ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiące Załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku.

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).

2. **Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od stosowania postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego określonego w pkt 1 powyżej oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia:**

W roku 2010 CAM Media SA stosowała wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w powołanym powyżej zbiorze, z tym jednak zastrzeżeniem, iż w stosowaniu zasady wskazanej w części II pkt 2: *Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1*, ze względów technicznych zdarzały się niewielkie odstępstwa wynikające z ograniczonej pojemności strony internetowej.

Spółka prowadzi aktualnie prace nad zmianą strony internetowej, co pozwoli na zamieszczanie większej ilości treści.

3. **Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych:**

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

Dane finansowe są rejestrowane w systemie informatycznym, do którego dostęp jest limitowany odpowiednimi uprawnieniami dla upoważnionych osób. W sposób ciągły prowadzona jest kontrola dostępu podczas sporządzania sprawozdania finansowego od początkowego wprowadzania danych aż do zakończenia sporządzania plików informacyjnych. Osoby uczestniczące w sporządzaniu sprawozdań finansowych objęte są umowami o zachowaniu poufności.

Dane finansowe do sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze sporządzanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca sprawozdawczego Zarząd analizuje wyniki Spółki i porównuje je z założeniami budżetowymi, przyjętymi na dany rok obrotowy. Zaistniałe różnice w realizacji założeń budżetowych są na bieżąco analizowane. W razie potrzeby wprowadzane są niezbędne korekty. Zasady rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Spółki oraz tworzenia zgodnych ze standardami sprawozdań finansowych opierają się na następujących filarach zatwierdzonych przez Zarząd:

- (i) Polityka rachunkowości oraz plan kont zgodne z Ustawą o Rachunkowości,
- (ii) System Procedur Spółki organizujący obieg dokumentów, porządkujący zakres odpowiedzialności i uprawnień poszczególnych ogniw systemu, jak również zasady kontroli wewnętrznej,

(iii) Szereg procedur wewnętrznych regulujących, narażone w szczególności na ryzyko obszary, wynikające ze specyfiki działania firmy.

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

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

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

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

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%

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

Spółka nie emitowała akcji dających ich posiadaczom specjalne uprawnienia kontrolne.

Spółka wyemitowała 3.000.000 akcji imiennych serii C, które są uprzywilejowane, ale w ten sposób że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie akcje serii C stanowią własność CAM West s.a r.l. Pozostałe akcje Spółki są akcjami zwykłymi.

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

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

Ponadto Statut Spółki w § 18 ust. 5 stanowi, iż zakazane jest przyznanie prawa głosu z akcji Spółki zastawnikowi albo użytkownikowi akcji.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta:

Jedyne statutowe ograniczenie dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta zawiera § 6 ust. 5 Statutu Spółki. Stanowi on, iż w okresie do dnia 15 lipca 2010 roku (piętnastego lipca dwa tysiące dziesiątego roku), akcje imienne serii D mogły być zbywane wyłącznie na rzecz Spółki, w celu ich umorzenia albo w innym dopuszczalnym prawnie celu.

Pozostałe ograniczenia, dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

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

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

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

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, z tym, że członkowie Zarządu pierwszej kadencji zostali wybrani w procesie przekształcenia formy prawnej Spółki. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu z zajmowanej funkcji z pozostawieniem go w składzie Zarządu z jednoczesnym powierzeniem funkcji Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu innej osobie. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata. Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do reprezentowania Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania.

Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 546 337,50 zł, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy). Zarząd może wydawać akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia wpisania kapitału docelowego do rejestru przedsiębiorców.

W sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, Zarząd jest umocowany do zawierania umów o submisję inwestycyjną lub submisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA o rejestrację akcji, podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiedniego emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji w ramach kapitału docelowego lub wydawania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej. Cena emisyjna akcji w ramach kapitału docelowego nie może być niższa niż średnia cena rynkowa z ostatnich sześciu miesięcy poprzedzających datę podjęcia uchwały w tej sprawie.

Zarząd jest upoważniony do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała Zarządu w tej sprawie wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Zarząd jest również uprawniony do podjęcia decyzji o wykupie akcji Spółki w przypadkach i na zasadach określonych w przepisach kodeksu spółek handlowych.

9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta:

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej zgodnie z zasadami określonymi w kodeksie spółek handlowych.

10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa:

Zwołanie Walnego Zgromadzenia następuje w trybie określonym przepisami prawa. Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców.

Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.

Uchwały w sprawie zdjęcia określonych spraw z porządku obrad bądź uchwały w przedmiocie zaniechania rozpatrzenia określonych spraw umieszczonych w porządku obrad, wymagają szczegółowego uzasadnienia i zgody wszystkich obecnych akcjonariuszy, na których wniosek określona sprawa umieszczona została w porządku obrad. Uchwały w sprawach, o jakich mowa w zdaniu poprzednim zapadają większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał w sprawach:

- podziału zysku albo pokrycia straty,
- tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
- powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,
- powołania i odwołania likwidatorów,
- ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki,
- zatwierdzenia regulaminu Rady Nadzorczej,
- uchwalenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym,
- innych wynikających w powszechnie obowiązujących przepisów.

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

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa albo postanowienia niniejszego Statutu stanowią inaczej. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Zarządu lub zawieszenia go w czynnościach podejmowana w trybie art. 368 § 4 zdanie drugie kodeksu spółek handlowych, wymaga większości 2/3 (dwie trzecie) głosów.

Szczegółowy tryb pracy Walnego Zgromadzenia określa funkcjonujący w Spółce Regulamin Walnych Zgromadzeń.

11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów:

Na dzień 1 stycznia 2010 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

1. dr Krzysztof Przybyłowski – Prezes Zarządu,
2. Adam Michalewicz – Wiceprezes Zarządu,
3. Paweł Orłowski – Wiceprezes Zarządu.

Wobec upływu kadencji Zarządu, Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 28 lipca 2010 roku powołała Zarząd drugiej kadencji w składzie:

1. dr Krzysztof Przybyłowski – Prezes Zarządu,
2. Adam Michalewicz – Wiceprezes Zarządu,
3. Paweł Orłowski – Wiceprezes Zarządu.

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

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do reprezentowania Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania.

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

Na dzień 1 stycznia 2010 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Joanna Braulińska-Wójcik – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Dariusz Werbowy – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. dr Bartosz Foroniewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Jerzy Drozdowski – Członek Rady Nadzorczej,
5. dr Robert Kozielski – Członek Rady Nadzorczej,
6. Andrzej Szymański – Członek Rady Nadzorczej,
7. Piotr Krawczyński – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 24 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CAM Media Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę Nr 20/10 w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej Spółki, zmniejszając skład Rady Nadzorczej Spółki z 7 do 5 Członków. Powyższe było wynikiem rezygnacji z pełnionych funkcji, złożonych przez Pana Dariusza Werbowego i Pana Roberta Kozielskiego.

Wobec faktu, iż rezygnację złożył Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza w dniu 28 lipca 2010 roku powołała na to stanowisko Pana Piotra Krawczyńskiego.

Od dnia 28 lipca 2010 roku skład Rady Nadzorczej pozostawał niezmienny i przedstawiał się następująco:

1. Joanna Braulińska-Wójcik – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Piotr Krawczyński – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. dr Bartosz Foroniewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Jerzy Drozdowski – Członek Rady Nadzorczej,
5. Andrzej Szymański – Członek Rady Nadzorczej,

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 dniu 1 stycznia 2010 roku w Spółce funkcjonował Komitet Audytu w składzie:

- 1) Dariusz Werbowy - przewodniczący Komitetu Audytu,
- 2) Jerzy Drozdowski - członek Komitetu Audytu,
- 3) Piotr Krawczyński - członek Komitetu Audytu.

Stosownie do zapisów Regulaminu Rady Nadzorczej CAM Media SA do zadań Komitetu Audytu należało 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.

W związku z opisanymi powyżej zmianami w Radzie Nadzorczej, a w szczególności zmniejszeniem składu Rady Nadzorczej do 5 członków, zgodnie z Art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, z chwilą zredukowania składu Rady Nadzorczej, zadania Komitetu Audytu zostały powierzone Radzie Nadzorczej.

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

Imię i nazwisko

Funkcja

Podpis

dr Krzysztof Przybyłowski

Prezes Zarządu

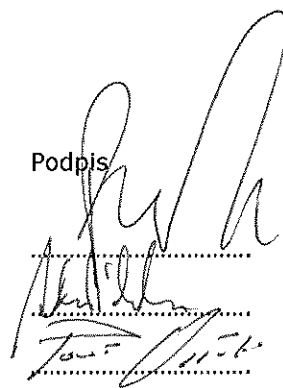
Adam Michalewicz

Wiceprezes Zarządu

Paweł Orłowski

Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 21 marca 2011 r.

Three handwritten signatures are present, each written over a horizontal dotted line. The top signature is large and stylized. The middle signature is smaller and more compact. The bottom signature is also smaller and appears to be a different style.