

**CAM
MEDIA**

QUALITY OF CREATIVE MEDIA

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
CAM MEDIA S.A.**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 R. DO 31 GRUDNIA 2014 R.**

Warszawa, 20 marca 2015 r.

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 20 marca 2015 roku, tj. na dzień publikacji raportu, przedstawia się następująco:

| Akcjonariusz | Udział w kapitale zakładowym |
|-------------------------|------------------------------|
| CAM West s.a r.l. | 41,18% |
| INVESTORS TFI S.A. | 4,87% |
| QUERCUS TFI S.A. | 7,18% |
| Akcjonariat rozproszony | 46,47% |

W skład Grupy kapitałowej CAM Media S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku 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) Synergic Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (zakres działalności: reklama)
- 6) Brand 24 S.A z siedzibą w Warszawie (zakres działalności: monitoring internetu).
- 7) Nextbike Polska Sp. z o.o. (zakres działalności: wypożyczanie i dzierżawa sprzętu rekreacyjnego i sportowego)
- 8) OOH Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (zakres działalności: reklama)

II. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa kapitałowa CAM Media S.A. zajmuje się rozwojem niestandardowych mediów w dwóch wymiarach komunikacji marketingowej, które w ostatnich latach są w coraz większym stopniu ze sobą powiązane.

Pierwszym z nich jest tak zwana kategoria „out-of-home”, drugim zaś Internet. W ramach segmentu „out-of-home” Emitent koncentruje się na wykorzystaniu niestandardowych metod komunikacji, wykorzystującej takie 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. W ramach tej kategorii wykorzystywane są niestandardowe powierzchnie reklamowe, które pozwalają emitować przekazy reklamowe do klientów w czasie ich drogi do pracy, szkoły, w trakcie zakupów oraz w miejscach rekreacji i wypoczynku.

W ramach kategorii „out-of-home” wydzielono dwa segmenty działalności: „usługi marketingowe” oraz „niestandardowe powierzchnie reklamowe”. Do komunikacji wykorzystywany jest szeroki wachlarz sposobów dotarcia do konsumenta: od podświetlanych nośników typu „City Light” (instalowanych na kioskach, przystankach komunikacji masowej), poprzez nośniki typu „Back Light” o większej powierzchni ekspozycji, po wielkoformatowe siatki reklamowe. Emitent dysponuje szerokim zasobem „mobilnych” nośników w postaci autobusów w całej Polsce, w których reklama może być eksponowana zarówno w zewnętrznej części karoserii pojazdów, jak również i wewnątrz pojazdu na specjalnie do tego przygotowanych formatach nośników. . Dodatkową, wprowadzoną w roku 2013, nową formą mobilnego

nośnika reklamowego jest nośnik umieszczony na rowerach miejskich. Jest to nowe medium reklamowe, a bardzo dynamiczny wzrost zainteresowania tą formą transportu miejskiego stanowi o bardzo dużej wartości tego rodzaju rozwiązań reklamowych dla potencjalnych klientów.

Kolejną specyficzną grupą nośników przekazu reklamowego są nośniki „reklamy indoorowej”. Wykorzystują one powierzchnie i przestrzeń wewnątrz punktów sprzedaży detalicznej. Do najbardziej atrakcyjnych punktów detalicznych z punktu widzenia ekspozycji reklamy należą jednostki handlu nowoczesnego, takie jak supermarkety, hipermarkety oraz centra handlowe.

Drugim wymiarem komunikacji jest świat wirtualny, czyli Internet, którego znaczenie w zakresie sposobów dotarcia do pożądaných grup docelowych w ostatnich latach bardzo dynamicznie rośnie.

W obszarze Internetu Grupa kapitałowa CAM Media S.A. rozwija szeroką gamę produktów umożliwiających interaktywną komunikację z odbiorcami. Szeroki zakres oferty produktowej oferowanej przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej CAM Media S.A. pozwala układa się w logiczną całość ciągu komunikacji z odbiorcą. Można mu zaoferować standardowe i niestandardowe formaty reklamowe prezentowane na najczęściej odwiedzanych stronach www, wsparcie możliwości pozyskania informacji o ofercie klienta poprzez zastosowanie narzędzi SEM/SEO po bieżący monitoring reakcji konsumentów na emitowany przekaz reklamowy, za pomocą narzędzi monitorujących komunikację na wszelkiego typu forach społecznościowych i komunikatorach, które w ostatnich latach nabierają charakteru coraz bardziej opiniotwórczego medium.

Zastosowanie połączonych narzędzi i metod realizacji kampanii pozwala na zwiększenie przewag konkurencyjnych nad innymi podmiotami działającymi w tej branży, gdyż w ramach jednej grupy klient zlecający realizację kampanii uzyskuje kompleksową ofertę, której celem jest zapewnienie realizacji jego oczekiwań.

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, poza kwestiami opisanymi powyżej, ważnym zdarzeniem, istotnie wpływającym na działalność grupy kapitałowej było zawarcie szeregu umów handlowych i inwestycyjnych, 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 na rowerach miejskich), która znakomicie uzupełnia dotychczas wykorzystywane środki przekazu i jednocześnie pozwala na przygotowanie dla klientów kompleksowej oferty, obejmującej wiele możliwości dotarcia z przekazem reklamowych do klientów. Kontrolowanie powierzchni reklamowej o dużym potencjale sprzedażowym pozwala na wzmocnienie pozycji konkurencyjnej w poszczególnych sektorach, a dzięki temu – generowanie większych przychodów ze sprzedaży.

Jednocześnie bardzo istotne z punktu widzenia rozwoju potencjału rynkowego Emitenta było zrealizowanie kluczowych projektów. Pozwoliły one spółkom z Grupy kapitałowej CAM Media S.A. zdobyć nowe doświadczenia i umiejętności, które pozwalają oferować klientom szerszą ofertę produktową i tym samym wzmocnić własną pozycję przetargową. Każdy taki projekt kreuje nowe referencje, które można wykorzystywać w pozyskiwaniu kolejnych nowych klientów i projektów. Ponadto, zasoby zbudowane w trakcie realizacji tych kontraktów pozwalają na elastyczne zarządzanie projektami i świadczenie usług na bardzo wysokim poziomie.

IV. Opis przewidywanego rozwoju Grupy Kapitałowej

Punktem wyjścia do kierunków rozwoju Grupy kapitałowej CAM Media S.A są zmiany jakie zachodzą w sposobie funkcjonowania konsumentów na rynku, tendencje rozwojowe sektora mediowego w Polsce, a także analiza potencjału wewnętrznego w korelacji do efektywności świadczonych usług i osiągniętych wyników.

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 dalsze wzmocnienie 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, w ramach rozszerzania oferty produktowej.

Podstawowym kierunkiem rozwoju Grupy kapitałowej CAM Media S.A. jest kontynuacja prac i projektów, mających na celu wprowadzanie nowych nośników reklamowych w rentownych kategoriach reklamy „out-of-home”. Szczególny nacisk jest kładziony na pozyskiwanie nowych, atrakcyjnych lokalizacji, w których można zagwarantować skuteczne i efektywne dotarcie do potencjalnych odbiorców, jak również na pozyskiwanie nowych atrakcyjnych formatów reklamowych. Kluczowym osiągnięciem w tym zakresie było pozyskanie w roku 2013 nośników na rowerach miejskich, których liczba, ze względu na bardzo duże zainteresowanie tą formą transportu, bardzo dynamicznie rośnie. Te działania strategiczne niosą ze sobą konieczność ponoszenia nakładów inwestycyjnych, niemniej jednak biorąc pod uwagę wzrost potencjału sprzedażowego okres ich zwrotu jest relatywnie krótki.

Drugim kierunkiem rozwoju Grupy kapitałowej CAM Media S.A. jest budowa potencjału reklamowego w mediach nowoczesnych z obszaru „on-line”. W tym wymiarze planowany jest dalszy rozwój produktów internetowych oraz budowa narzędzi informatycznych, które będą wspierały kampanie reklamowe organizowane w wymiarze on-line, jak również oferowały klientom nowatorskie rozwiązania usprawniające funkcjonowanie ich wewnętrznych systemów sprzedaży i kontaktów z potencjalnymi odbiorcami. Spółki z Grupy CAM Media S.A. na bieżąco analizują otoczenie rynkowe i oczekiwania klientów. Budowana w ten sposób baza wiedzy pozwala na opracowanie innowacyjnych rozwiązań, które stają się elementem oferty dla klientów. Efekty tych działań są już widoczne w postaci wzrastającego zainteresowania kompleksową ofertą w sferze mediów internetowych, jak również wyróżnieniami i nagrodami uzyskiwanymi przez jedną ze spółek Grupy – Brand 24 S.A., która po długim okresie przygotowań rozpoczyna ekspansję produktową na rynki zagraniczne (np. USA)

Grupa kapitałowa CAM Media S.A. będzie w dalszym ciągu rozwijała się poprzez koncentrację na przejęciach oraz równoległym rozwijaniu własnych, niszowych nośników reklamowych w kategorii „out-of-home” oraz w Internecie. Celem takiego działania jest wynajdywanie przedsięwzięć w początkowych fazach rozwoju biznesu, na tyle już okrzepłych, że są one w stanie generować dodatnie przepływy w krótkim okresie czasu, a z drugiej strony będą uzupełniać już istniejącą ofertę Grupy CAM Media S.A.

Z drugiej strony analizy efektywności wynikające z bieżącej analizy kosztów działalności i zmian zachodzących na rynku wskazały na konieczność modyfikacji struktury biznesowej spółki CAM Media S.A., a w końcowym efekcie – również grupy kapitałowej. Przeprowadzona reorganizacja procesów wewnętrznych pozwoliła na zmodyfikowanie struktury organizacyjnej w celu maksymalizacji efektywności ekonomicznej prowadzonej działalności. Racjonalizacja procesów wraz z wprowadzeniem istotnych oszczędności w poszczególnych obszarach doprowadziła do zmiany w ramach całej organizacji. Procesy reorganizacyjne zmierzające do osiągnięcia optymalizacji efektywności kosztowej świadczonych usług są stopniowo rozszerzane na inne spółki z Grupy Kapitałowej CAM Media S.A. Rezultaty prowadzonych działań będą widoczne w kolejnych okresach.

V. Opis ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2014 spółki Grupy kapitałowej CAM Media S.A. prowadziły szereg prac nad opracowaniem i wdrożeniem nowoczesnych rozwiązań mających na celu wzbogacenie i poszerzenie oferty skierowanej do klientów. Kontynuowane były prace nad rozwojem nowoczesnych systemów nośników reklamowych. Kolejne działania były podejmowane w dziedzinie systemów informatycznych, w której stworzono nowoczesne narzędzia do zarządzania powierzchnią reklamową, które są również udostępniane klientom w ramach podpisanych umów o współpracy.

Spółka Brand 24 S.A. prowadziła intensywne prace rozwojowe związane z budowaniem wersji angielskiej serwisu oferowanego dotychczas na rynku polskim. Oprogramowanie to będzie miało kolosalne znaczenie dla przyspieszenia rozwoju spółki, gdyż umożliwi wejście z ofertą sprzedażową na rynki międzynarodowe. Prace przeszły już fazę testową i rozpoczęła się sprzedaż wersji komercyjnej produktów na rynku amerykańskim.

Spółka Intelisoft Sp. z o.o. opracowała nowatorskie oprogramowanie pozwalające na sprawne i efektywne zarządzania komunikacją z potencjalnymi klientami, które stanowi uzupełnienie do stosowanych przez firmy systemów informatycznych typu CRM. Produkt ten jest już wdrażany u kilku klientów i zbiera bardzo pochlebne opinie. W roku 2015 planowane jest uruchomienie szerszej sprzedaży tego rozwiązania.

Połączenie takich systemów z innymi produktami oferowanymi przez spółki z Grupy kapitałowej CAM Media S.A. umożliwi zdefiniowanie propozycji współpracy dla klientów aktywnie działających na rynkach międzynarodowych na czym skorzystają również inne podmioty.

VI. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Spółka dominująca CAM Media S.A., jako podmiot publiczny, którego akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokłada wszelkich starań w celu należytego przestrzegania obowiązujących w Polsce zasad ładu korporacyjnego, którego częścią są Dobre Praktyki spółek notowanych na 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 Raporcie w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w CAM Media S.A. w roku 2014. 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 2014 rok

1. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe CAM Media S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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., Ad-vice Sp. z o.o. oraz Brand 24 S.A. Synergic Sp. z o.o. oraz OOH Invest 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 2014 roku

| WYBRANE DANE FINANSOWE | w tys. zł | | w tys. EUR | |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 | Za okres od 01.01.2013 do 30.12.2013 | Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 | Za okres od 01.01.2013 do 30.12.2013 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 52 396 | 41 359 | 12 507 | 9 822 |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 2 631 | (5 232) | 628 | (1 242) |
| III. Zysk (strata) brutto | 1 155 | (6 991) | 276 | (1 660) |
| IV. Zysk (strata) netto | 61 | (7 371) | 15 | (1 750) |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 497 | 3 077 | 119 | 731 |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (6 361) | (4 939) | (1 518) | (1 173) |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 7 842 | 877 | 1 872 | 208 |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem | 1 978 | (984) | 472 | (234) |

| | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| IX. Aktywa razem | 58 864 | 45 840 | 13 810 | 11 053 |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 33 770 | 21 201 | 7 923 | 5 112 |
| XI. Zobowiązania długoterminowe | 9 994 | 2 333 | 2 345 | 563 |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe | 23 776 | 18 868 | 5 578 | 4 550 |
| XIII. Kapitał własny | 25 093 | 24 639 | 5 887 | 5 941 |
| XIV. Kapitał zakładowy | 728 | 728 | 171 | 176 |
| 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) | 0,01 | (1,01) | 0,00 | (0,24) |
| XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) | 0,01 | (1,01) | 0,00 | (0,24) |
| XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR) | 3,41 | 3,35 | 0,80 | 0,81 |
| XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR) | 3,41 | 3,35 | 0,80 | 0,81 |
| XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR) | - | 0,05 | - | 0,01 |

Dane bilansowe przeliczono wg kursu średniego EUR wg tabeli NBP na 31 grudnia 2014 roku w wysokości 4,2623 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 4,1893 zł.

Na ostateczny kształt wyników finansowych osiągniętych w roku 2014 najistotniejszy wpływ miały czynniki makroekonomiczne oraz ważne wydarzenia, które determinowały sytuację na rynku reklamy oraz otoczenie samej Grupy Kapitałowej CAM Media.

Rok 2014 był kolejnym rokiem kryzysu w branży reklamowej. Pomimo wcześniejszych przewidywań, rynek nie wrócił na ścieżkę wzrostu, co znalazło swoje odzwierciedlenie w strumieniach finansowych kierowanych do poszczególnych podmiotów w branży reklamowej.

Dodatковым czynnikiem była dalsza silna presja cenowa ze strony klientów, którzy ze względu na wewnętrzne ograniczenia domagali się dalszego obniżania stawek za ekspozycję reklam, lub za organizowanie niestandardowych kampanii promocyjnych. Natomiast dalsza redukcja kosztów w dużej mierze nie była możliwa zarówno ze względu na wcześniejsze istotne ograniczenie marży podwykonawców, jak również na fakt, że wiele powierzchni reklamowych było wynajmowanych na podstawie zawartych wcześniej długoterminowych kontraktów, trudnych do renegotjacji.

W roku 2014 Grupa Kapitałowa CAM Media musiała również odbudować swoją pozycję rynkową, na którą miała wpływ negatywna kampania wobec Spółki z roku 2013. Wiele wcześniejszych projektów zostało przerwanych i pojawiła się konieczność pozyskania nowych klientów i nowych zleceń.

W ramach silnego rozwoju sieci rowerów miejskich zainteresowanie tym rodzajem transportu miejskiego wyraźnie przekroczyło oczekiwania. W związku z zawarciem szeregu umów w wielu miastach Polski, Grupa Kapitałowa CAM Media ponosiła znaczące nakłady inwestycyjne niezbędne do uruchomienia świadczenia usług w nowych lokalizacjach. Przełożyło się to na wzrost zadłużenia w Grupie, ale również znalazło odzwierciedlenie w znacznym wzroście przychodów ze sprzedaży, które były wyższe o 26,6 % w porównaniu z rokiem 2013.

Niemniej jednak, Grupa Kapitałowa CAM Media starała się przeciwdziałać negatywnym skutkom otoczenia rynkowego. W ramach bieżącej działalności wdrożony we wszystkich spółkach wchodzących w skład Grupy został szeroko zakrojony projekt optymalizacji kosztów. Jego podstawowymi założeniami było zwiększenie rentowności realizowanych projektów poprzez wdrożenie licznych procedur związanych z samym procesem zakupu usług zewnętrznych, jak i reorganizacją procesów wewnętrznych związanych z samą realizacją projektów na rzecz klientów. Drugim obszarem zainteresowania były koszty funkcjonowania organizacji we wszystkich aspektach, włączając w to również kwestie zatrudnienia. Projekt ten zakończył się w drugiej połowie 2013 roku, niemniej jednak wypracowane w jego ramach procedury i oszczędności w pełni zostały wdrożone w roku 2014 co zaowocowało zwiększeniem rentowności realizowanych projektów.

Rok 2014 był również kolejnym rokiem realizacji projektów inwestycyjnych, choć ze względu na sytuację na rynku procesy inwestycyjne zostały w znacznym stopniu spowolnione lub ograniczone do tych atrakcyjnych lokalizacji, w których Grupa, na mocy zawartych umów rozpoczęła zarządzanie przestrzenią reklamową. Realizowane natomiast były inwestycje kapitałowe, których celem było stworzenie nowej, szerszej bazy nośnikowej, dzięki czemu oferta Grupy Kapitałowej CAM Media skierowana do klientów jest znacznie bogatsza w zdywersyfikowane formy reklamy zewnętrznej. Dzięki tym działaniom Grupa osiągnęła optymalny poziom sieci nośników, który pozwala na oferowanie szerokiej palety zewnętrznych nośników reklamowych, a kolejne inwestycje związane z uruchamianiem mobilnych nośników reklamowych będą jeszcze bardziej zwiększać atrakcyjność produktową dla potencjalnych klientów.

W wyniku opisanych powyżej zjawisk, zarówno w otoczeniu makroekonomicznym, jak i dotyczących samej Spółki i jej działalności Grupa zamknęła rok 2014 zyskiem brutto na poziomie 1.154.941,45 PLN i zyskiem netto w wysokości 60.910,96 PLN

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

| Przychody ze sprzedaży | 2014 | 2013 | Wskaźniki zmian |
|---|-------------------|-------------------|------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów (w tys zł) | 52 396 | 59 529 | -11,98% |
| Rentowność netto sprzedaży | 0,12% | -16,08% | -2,58 p.p. |
| Struktura aktywów i pasywów Spółki (dane w tys zł) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Wskaźniki zmian |
| Suma bilansowa | 58 864 | 45 840 | 28,41% |
| Aktywa obrotowe | 25 650 | 26 371 | -2,74% |
| Należności krótkoterminowe handlowe i pozostałe | 16 228 | 18 828 | -13,81% |
| Rozliczenia międzyokresowe dot. Kontraktów długoterminowych | 3 544 | 4 022 | -11,89% |

| | | | |
|--------------------------------|--------|--------|---------|
| Środki pieniężne i ekwiwalenty | 4 588 | 2 091 | 119,37% |
| Pozostałe aktywa finansowe | - | 610 | |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 23 776 | 18 868 | 26,02% |
| Zobowiązania długoterminowe | 9 994 | 2 333 | 328,40% |
| Kapitał własny | 25 093 | 24 639 | 1,84% |

Na dzień 31 grudnia 2014 roku suma bilansowa Grupy kapitałowej CAM Media S.A. wyniosła 58 563 tys. zł., co stanowi wzrost w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 roku o kwotę 13.023 tys. zł. tj. o 28,41% spowodowany zakupem udziałów Nextbike Polska Sp. z o.o. i włączeniem danych firmy do konsolidacji.

Po stronie aktywów główną pozycję stanowiły aktywa trwałe, których wartość w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 roku zwiększyła się o 70,6 % i wyniosła 33.214 tys. zł. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem stanowił na 31 grudnia 2014 roku 56,4%.

Po stronie pasywów główną pozycję stanowiły kapitały własne wynoszące 25 093 tys. zł., stanowiące 42,6 % sumy bilansowej według stanu na 31 grudnia 2014 roku. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego na dzień 31 grudnia 2013 roku nastąpił wzrost kapitału własnego o 454 tys. zł.

4. Informacja o przewidywanej sytuacji finansowej.

Analiza danych i wskaźników finansowych wskazuje, że sytuacja finansowa Grupy kapitałowej CAM Media S.A. jest stabilna i nie występują żadne przesłanki ryzyka w najbliższej przyszłości. Grupa monitoruje na bieżąco stan swoich rozrachunków i utrzymuje kontakt z kontrahentami, tak aby móc antycypować wszelkiego rodzaju ryzyka z tym związane.

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 2014w stosunku do roku 2013 wskazuje na:

- 1) Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych, których wartość na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 24 824 tys. zł. i była wyższa o 115,91 % od wartości z końca 2013 roku.
- 2) Drugą w kolejności pozycją aktywów w roku badanym były należności krótkoterminowe handlowe stanowiące 27,6% sumy bilansowej. Wartość należności na 31 grudnia 2014 wyniosła 16.228 tys. zł.
- 3) zwiększenie krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych o kwotę 3 445 tys. zł do poziomu 15 596 tys. zł. W obszarze zobowiązań długoterminowych odnotowano wzrost o kwotę 7 661 tys. zł. Głównie w pozycji kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych i pozostałych w, której zaprezentowano zobowiązania z tytułu emisji papierów dłużnych na kwotę 5 049 tys. zł
- 4) poziom kapitałów własnych zwiększył się o 454 tys. zł.

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

| Wskaźnik | 2014 | 2013 |
|---|-------|---------|
| Rentowność majątku | 0,12% | -16,08% |
| Rentowność kapitału własnego | 0,25% | -29,92% |
| Rentowność netto sprzedaży | 0,12% | -17,04% |
| Wskaźnik płynności I | 1,08 | 1,40 |
| Wskaźnik płynności II | 1,08 | 1,40 |
| Szybkość spłaty należności w dniach | 120 | 166 |
| Szybkość spłaty zobowiązań w dniach | 185 | 107 |
| Szybkość obrotu zapasów | - | - |
| Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym | 75,5 | 2,14 |

| | | |
|---------------------------------|------|-------|
| Wartość księgowa na jedną akcję | 3,44 | 3,38 |
| Wynik finansowy na jedną akcję | 0,01 | -0,07 |

Algorytm wyliczania wskaźników jest następujący:

| | |
|---|---|
| Rentowność majątku | Wynik finansowy netto ----- Średni stan aktywów |
| Rentowność kapitału własnego | Wynik finansowy netto ----- Średni stan kapitału własnego |
| 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 z tyt. dostaw i usług *360 ----- Przychody ze sprzedaży produktów |
| Szybkość spłaty zobowiązań w dniach | Średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług *360 ----- Koszt sprzedanych towarów i produktów |
| Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym | Kapitały własne ----- Majątek trwały |
| Wartość księgowa ja 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 dużą wagę przykładą do bieżącej analizy płynności finansowej. Wszystkie należności od klientów podlegają monitorowaniu w celu skorelowania ich z terminami realizacji zobowiązań. W przypadkach możliwego występowania ryzyka w zakresie możliwego nieterminowego odzyskania należności podejmowane są wszelkie działania zmierzające do minimalizacji ryzyka związanego z powstaniem ewentualnej luki finansowej. Spółki z Grupy pozostają w kontakcie zarówno z klientami, jak i podwykonawcami w celu zarządzania ewentualnym ryzykiem w tym zakresie

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

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 2014 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

Najistotniejszym zagrożeniem dla Grupy kapitałowej CAM Media S.A. są negatywne prognozy wzrostu gospodarczego, zwłaszcza w sektorze, w którym Grupa prowadzi działalność. Pomimo zahamowania wyraźnej tendencji spadkowej, dalszym ciągu brak jednoznacznie optymistycznych prognoz rozwoju rynku.

Przeciwdziałając negatywnym skutkom takiej sytuacji Grupa skupia się na realizacji projektów w obszarach, które zgodnie z posiadaną wiedzą na pewno będą wymagały intensywnych działań w obszarze marketingu, wsparcia sprzedaży. Dzięki precyzyjnej ocenie ryzyk związanych z realizacją poszczególnych projektów Grupa dąży do minimalizacji zaangażowania w te działania, które nie spełniają oczekiwanego progu rentowności.

Dodatkowo w dalszym ciągu prowadzone są działania związane z optymalizacją kosztów funkcjonowania spółek w Grupie, co pozwala osiągnąć oszczędności w zakresie bieżącej działalności.

Kolejną formą przeciwdziałania negatywnym skutkom kryzysu oraz przygotowania się na okres wzrostu rynku jest realizowanie zadań inwestycyjnych zgodnie z przyjętymi założeniami. Pozwoli to na zmniejszenie kolejnego potencjalnego ryzyka związanego z przewidywaną polityką ograniczenia w zamieszczaniu reklam w przestrzeni miejskiej, wprowadzoną przez władze miejskie. Dzięki temu nakłady niezbędne do dostosowania się do nowych regulacji w tym zakresie zostaną rozłożone w czasie i będą miały mniejszy wpływ na wyniki Grupy.

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 | 15 087 |
| – niestandardowe powierzchnie reklamowe | 38 961 |
| – usługi internetowe | 12 408 |
| - pozycje nieprzypisane | 501 |
| Razem | 52 396 |

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 5% przychodów ze sprzedaży w 2014 są:

- 1) Starcom,
- 2) Starlink,
- 3) Polska Izba Makaronu,
- 4) Poczta Polska,
- 5) PGE,

Grupa kapitałowa CAM Media S.A. prowadzi swoją działalność w oparciu o usługi kontrahentów zewnętrznych. Wachlarz podmiotów współpracujących stale lub na określonych projektach jest na tyle szeroki, że zmiana któregokolwiek z nich nie wpływa negatywnie na realizację zleceń. Ponadto, taka sytuacja pozwala na wybieranie najkorzystniejszych ofert na świadczenie usług spośród kilku podwykonawców, dzięki czemu możliwe jest zarządzanie rentownością projektów. Żaden z dostawców nie osiągnął obrotów powyżej 10%.

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

W 2014 roku Grupa Kapitałowa CAM Media S.A. zawarła następujące umowy, które są znaczące dla jej działalności:

- 1) Umowy zawarte z domem mediowym z siedzibą w Warszawie na przeprowadzenie kampanii reklamowych dla instytucji sektora finansowego, dla sieci sklepów wielkopowierzchniowych. Umowy zostały zawarte na czas określony obejmujący okres realizowanych kampanii reklamowych.
- 2) Umowa z Miastem Białystok na świadczenie kompleksowej usługi użyteczności publicznej pasażerskiego transportu rowerowego; umowa została zawarta na czas określony do listopada 2016 roku.
- 3) Umowa zawarta z domem mediowym z siedzibą w Warszawie na przeprowadzenie kampanii reklamowych dla instytucji sektora finansowego na nośnikach outdoorowych. Umowy zostały zawarte na czas określony obejmujący okres realizowanych kampanii reklamowych.
- 4) Umowa kredytu udzielonego na podstawie umowy kredytowej nr U0002488456860 o kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności z dnia 11 lutego 2014 roku przez Alior Bank S.A. w wysokości 7.500.000 zł na rzecz Nextbike Polska Sp. z o.o. (jednostki zależnej od Emitenta).

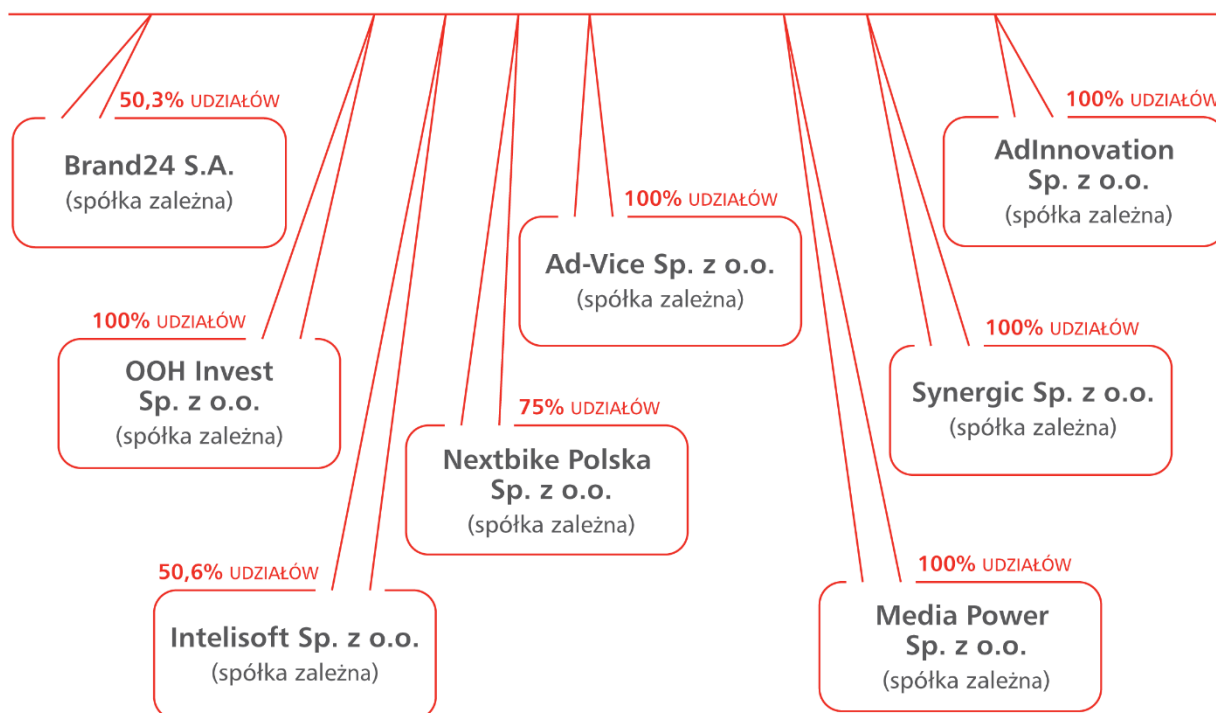
Spółce nie są znane żadne inne znaczące Umowy dla jej działalności. Spółce nie są znane Umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji między akcjonariuszami.

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 Spółka CAM Media S.A. posiadała następujące udziały:

- 100% udziałów o wartości nominalnej 60.000 zł w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Media Power z siedzibą w Warszawie. Cena nabycia wyniosła 1.212 zł
- 100 % udziałów o wartości nominalnej 50.000 zł w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością AdInnovation z siedzibą w Warszawie. Wartość udziałów wynosi 2.465.388 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.
- 100% udziałów o wartości nominalnej 50.000 zł w Spółce Ad-vice Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Cena nabycia wyniosła 4.255.427 zł
- 100% udziałów o wartości 1.419.500 zł w Synergic Sp. z o.o.
- 50,27% akcji o wartości 688.767 zł w Brand 24 S.A.
- 75% udziałów w firmie Nextbike Polska Sp. z o.o., o wartości 1.296.527 zł, które zostały zarejestrowane w KRS dnia 10 marca 2014 roku.
- 100% udziałów o wartości 5.000 zł w OOH Invest Sp. z o.

SPÓŁKA DOMINUJĄCA



Jednostki zależne Media Power Sp. z o.o. oraz OOH Invest Sp. z o.o. do dnia sporządzenia raportu rocznego tj. 20 marca 2015 roku nie zostały objęte konsolidacją ze względu na nieistotne wartości nie zniekształcające informacji o wynikach finansowych Grupy Kapitałowej CAM Media S.A.

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 powiązanimi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

W roku 2014 zarówno Emitent jak i jednostki od niego zależne nie dokonały transakcji z podmiotami powiązanimi 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 powiązanim, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Stan pożyczek udzielonych w 2014 roku :

- do jednostek powiązanych:

- 1) Intelisoft Sp. z o.o. (spółka zależna) - umowa pożyczki zawarta w dniu 21 kwietnia 2009 roku: kwota pożyczki 210.699,54 PLN, udzielona na okres do 31 grudnia 2015 roku, oprocentowanie wg stawki WIBOR 3M powiększony o 2% marżę.
- 2) W dniu 27 listopada 2013 CAM Media S.A. zawarła umowę pożyczki dla Spółki zależnej Nextbike Polska: kwota pożyczki 682.000,- PLN na okres do 31 marca 2014 roku, oprocentowanie 5% w skali roku. Na dzień 31 grudnia kwota pozostała do spłaty wynosiła 37.730,28 zł
- 3) W dniu 16 kwietnia 2013 roku Spółka CAM Media S.A. zawarła umowę pożyczki z Ad Vice Sp. z o.o.. Kwota pożyczki wynosi 1.000.000 PLN i jest oprocentowana na poziomie 5% w skali roku. Data wygaśnięcia pożyczki: 31 grudnia 2015.

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

Spółka CAM Media S.A. ustanowiła poręczenie dla ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania umowy wystawionej przez STU ERGO Hestia S.A. na wniosek Polskiej Izby Makaronu na rzecz Agencji Rynku Rolnego w związku z realizacją kampanii informacyjno-promocyjnej promującej makaron pt. „Makarony Europy”. Kwota poręczenia wynosi: 532.363,18 zł. Termin ważności gwarancji wygasa 28 grudnia 2015 roku.

W okresie pierwszego półrocza 2014 roku Emitent udzielił nieodpłatnie solidarnego poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego na podstawie umowy kredytowej nr U0002488456860 o kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności z dnia 11 lutego 2014 roku przez Alior Bank S.A. w wysokości 7.500.000 zł na rzecz Nextbike Polska Sp. z o.o. (jednostki zależnej od Emitenta). Poręczenie obejmuje zobowiązania kredytobiorcy z tytułu wskazanego wyżej kredytu na wypadek gdyby kredytobiorca nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie.

Na dzień 31 grudnia 2014 gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe otrzymane przez Emitenta na zabezpieczenie umów handlowych nie występowały.

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

W okresie objętym raportem nie miała miejsca emisja papierów wartościowych Emitenta. W ramach realizacji przyjętej strategii, dotyczącej wykorzystania środków pozyskanych z emisji w roku 2008, CAM Media S.A. w roku 2014 w dalszym ciągu przeznaczała je na zaangażowanie kapitałowe w pozyskiwanie nowych lub zwiększanie wartości udziałów w już posiadanych jednostkach.

Działania te mają na celu uporządkowanie portfela inwestycyjnego Spółki. Dzięki temu, w ramach spójnego zarządzania w ramach grupy kapitałowej CAM Media S.A. będzie mogła wypracować i wdrożyć nowe produkty oraz usługi, które będą rozszerzały dotychczasową ofertę Spółki i dzięki temu w jeszcze większym stopniu podnosić jej wartość rynkową poprzez tworzenie jej unikalności i nowatorskiego podejścia

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz na rok 2014.

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

Zabezpieczeniem w pełni 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 Grupa kapitałowa CAM Media S.A. ocenia, iż posiadane środki finansowe na realizację swoich zamierzeń inwestycyjnych są wystarczające.

W ramach systemu planowania strategicznego i operacyjnego Spółka prowadzi dokładne analizy potencjalnych zamierzeń inwestycyjnych pod kątem ich rentowności, efektywności a także zapotrzebowania na środki inwestycyjne. Dokładne analizy pozwalają na oszacowanie ryzyka zaangażowania się w dane przedsięwzięcie i porównania go z szacowanymi korzyściami w krótkoterminowej i długoterminowej perspektywie. W przypadku zamierzeń o znacznej wartości wymagającej zwiększonego zaangażowania kapitałowego prowadzone są analizy rynkowe dotyczące możliwości oraz efektywności pozyskania dodatkowego finansowania z różnych źródeł ze szczególnym uwzględnieniem optymalizacji kosztów oraz wpływu na ogólną sytuację finansową Spółki. Uwzględniając możliwe zmiany w strukturze finansowej działalności, plany inwestycyjne Spółki związane z rozwojem przedsięwzięć biznesowych mają pełne pokrycie w środkach pieniężnych pochodzących z publicznej emisji akcji. W przypadku innych projektów inwestycyjnych, wymagających większego zaangażowania kapitałowego, Spółka posiada odpowiednie zaplecze pozwalające jej na pozyskanie efektywnego finansowania zewnętrznego.

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 ramach swojej działalności bieżącej Grupa Kapitałowa CAM Media stara się na bieżąco analizować ryzyko związane zarówno z bieżącą działalnością, jak również antycypować potencjalnie negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym lub sytuacji rynkowej w obszarach, w których Grupa Kapitałowa CAM Media świadczy swoje usługi. Najbardziej istotną grupą czynników wpływających na wyniki finansowe Grupa Kapitałowa CAM Media była sytuacja rynkowa w branży, w której rok 2014 był kolejnym rokiem, w którym nie odnotowano oczekiwanego wzrostu. Negatywne efekty działań wobec Grupy, które miały miejsce w roku 2013 zmusiły Grupę do zmiany podejścia do strategii sprzedaży usług. Dzięki wypracowaniu nowych produktów oraz rozwiązań organizacyjnych udało się przełamać problemy związane z pozyskiwaniem nowych klientów i oferowaniem nowych produktów na rynku.

Ta sytuacja spowodowała, że przy dużej konkurencji w sektorze przychody Grupy Kapitałowej CAM Media uległy wprawdzie znacznemu obniżeniu, niemniej jednak w efekcie zmiany procesów wewnętrznych udało się zwiększyć rentowność sprzedaży usług, dzięki czemu zysk brutto na sprzedaży był większy niż w roku poprzednim. Grupa w dalszym ciągu weryfikowała portfolio swoich projektów i te, które nie rokowały szans na powodzenie musiały zostać zamknięte i rozliczone w koszty bieżącego okresu.

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 dynamika rozwoju branży, będąca odzwierciedleniem sytuacji w gospodarce, zarówno krajowej, jak i międzynarodowej.

Rok 2014 był kolejnym rokiem kryzysu w branży reklamowej. W dalszym ciągu widoczny był brak zmiany dotychczasowego trendu w sferze wydatków reklamowych kierowanych do sektorów, w których działa Grupa Kapitałowa CAM Media. W efekcie liczba pozyskiwanych zleceń uległa ograniczeniu, podobnie jak ich wartość jednostkowa. Było to jedną z głównych przyczyn odnotowania istotnego spadku przychodów ze sprzedaży.

Drugim znaczącym czynnikiem wpływającym zarówno na bieżącą działalność Grupy, jak również na perspektywy jej rozwoju jest działalność konkurencji. Poprzedni kryzys Grupa Kapitałowa CAM Media przetrwała w dobrej kondycji finansowej, co pozwoliło jej na poprawę swojej pozycji rynkowej. Nie bez znaczenia były tu również dobre relacje z klientami obsługiwanymi przez Grupę, co pozwoliło na zredukowanie spadku sprzedaży, mimo ograniczeń w działalności marketingowej tych podmiotów. Widoczne są również symptomy zmian w podejściu do strategii promocyjnych, które coraz większy nacisk będą w przyszłości kładły pod rozwiązania niestandardowe, będące mocną stroną Grupy. W przyszłości powinno to pozwolić na dalsze zwiększanie przewagi konkurencyjnej na rynku, a dzięki temu przyczyni się to do wzrostu przychodów.

Bardzo istotnym czynnikiem, który bez wątpienia korzystnie wpłynie na sytuację Grupy jest również dalszy dynamiczny rozwój Internetu. W ocenie Grupy jest on w dalszym ciągu wyższy niż zakładany wcześniej, pomimo faktu, iż kryzys w branży dotknął również i ten segment. Dzięki temu poczynione przez Grupę inwestycje w branży internetowej będą miały istotny wpływ na jej sytuację rynkową i finansową.

Pomimo niesprzyjającej sytuacji rynkowej Grupa Kapitałowa CAM Media S.A. nie zaprzestała realizacji swoich zamierzeń rozwojowych, których szczególnym wyrazem jest intensywny proces inwestycyjny. Jednakże ze względu na zmniejszone obroty proces ten uległ pewnemu spowolnieniu w roku 2014, co wynikało z dążenia do zachowania bezpieczeństwa finansowego Grupy i uniknięcia nadmiernego inwestowania w sytuacji kurczącego się rynku. W ramach tej grupy działań Grupa stara się pozyskiwać jak najbardziej korzystne lokalizacje dla prowadzenia swojej działalności a także rozmieszczenia własnych nośników reklamowych, jak również pozyskiwać i uruchamiać nowe formaty nośników (np. powierzchnie reklamowe na rowerach miejskich na systemach rowerowych uruchamianych w kolejnych miastach). Pozwoli to z jednej strony na zagwarantowanie posiadania wysokiej jakości powierzchni reklamowej zlokalizowanej w bardzo atrakcyjnych miejscach, a z drugiej strony – na możliwość zarządzania kosztami realizowanych kampanii. Dzięki temu Grupa będzie mogła osiągnąć swego rodzaju masę krytyczną gwarantującą jej pozyskiwanie większej liczby zleceń.

Kolejnym istotnym wewnętrznym czynnikiem sprzyjającym wzrostowi Grupy Kapitałowej CAM Media S.A. jest wypracowanie szerokiej i spójnej oferty produktowej mającej zapewnić spełnienie oczekiwań ze strony klientów. Zmiana systemu organizacji sprzedaży, połączenie sprzedawanych dotąd w dużej mierze pojedynczo produktów w kompleksową ofertę, pozwala na oferowanie klientom Grupy nowatorskich rozwiązań. Uzyskana dzięki temu większa synergia znacznie wpłynie na dalszy wzrost potencjału rozwojowego Grupy.

W ramach działań wewnętrznych Grupa przechodzi istotne przeobrażenia. Mają one wymiar zarówno organizacyjny, jak i kosztowy. Zmiana wewnętrznej organizacji funkcjonowania poszczególnych działów operacyjnych wsparta zmianą procesów wewnętrznych pozwala na zintensyfikowanie działalności w zakresie sprzedaży usług, przy jednoczesnym zwiększeniu kontroli nad realizacją ustalonych planów finansowych. Dzięki temu powstaje jednolita, wyseparowana struktura organizacyjna stanowiąca samodzielny podmiot biznesowy.

Ponadto, w ramach Grupy w roku 2014 były kontynuowane rozpoczęte w roku 2013 bardzo intensywne prace dotyczące weryfikacji sfery kosztowej prowadzenia biznesu. W trakcie wielomiesięcznego projektu dotyczącego optymalizacji kosztów, wypracowany został szereg inicjatyw, których wdrożenie pozwoliło na osiągnięcie istotnych oszczędności zarówno po stronie kosztów bezpośrednich (zwiększając rentowność sprzedaży), jak również po stronie kosztów funkcjonowania samej organizacji (redukcja kosztów ogólnego zarządu). Rezultaty tych prac spowodują wzrost efektywności świadczenia usług, która będzie widoczna w kolejnych okresach.

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

Grupa Kapitałowa CAM Media S.A. powstała w 2009 roku i w ciągu ostatnich lat prowadziła liczne projekty wewnętrzne zmierzające zarówno do ujednoczenia procesów zarządzania, jak również procesów współdziałania w realizacji projektów w ramach grupy kapitałowej.

Zmiany w zasadach zarządzania obejmują dalszą integrację wzbogaconej i rozwijającej się 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 usługowej.

Jednocześnie w ramach grupy kapitałowej kontynuowane jest wprowadzanie ujednoczonych procesów i procedur. 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 2014 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 2014 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 premialnych 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. 20 marca 2015 roku przedstawia poniższa tabela:

| Akcjonariusz | Liczba akcji (szt.) | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|---------------------|------------------------------|---------------|---------------------------------|
| dr Krzysztof Przybyłowski - Prezes Zarządu | 324.000 | 4,45% | 324.000 | 3,15% |
| Paweł Orłowski - Wiceprezes Zarządu | 323.581 | 4,44% | 323.581 | 3,15% |
| Adam Michalewicz - Wiceprezes Zarządu | 340.500 | 4,67% | 340.500 | 3,31% |
| Członek Rady Nadzorczej* | 15.000 | 0,21% | 15.000 | 0,15% |

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

Zestawienie stanu posiadania udziałów AdInnovation Sp. z o.o. przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostek Grupy Kapitałowej na dzień przekazania raportu rocznego, tj. 20 marca 2015 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. 20 marca 2015 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 niepewność sytuacji na rynku związana z kryzysem na rynku reklamy, który w dalszym ciągu hamuje wzrost sprzedaży. Zaostrzenie polityki budżetowej u klientów Grupy kapitałowej CAM Media S.A. może mieć wpływ na zmianę dynamiki przychodów ze sprzedaży usług.

Stopniowe wychodzenie z kryzysu będzie natomiast wpływać na poprawę koniunktury na rynku.

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

Nie dotyczy.

XXXVI. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Zgodnie z obraną strategią Grupa kapitałowa CAM Media S.A. 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, w ramach posiadanych zasobów oraz z ewentualnym wykorzystaniem finansowania zewnętrznego.

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 roku 2014 w spółkach Grupy kapitałowej CAM Media S.A. nie było programu akcji pracowniczych.

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

Pozycje pozabilansowe stanowią zobowiązania warunkowe na łączną kwotę 11.527 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

| | 2014 rok | 2013 rok |
|--|--|--|
| Podmiot | Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. | Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. |
| Data podpisania umowy | 11.07.2014 roku | 10.07.2013 roku |
| Okres, na jaki umowa podpisana jest | 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 2014 roku. Wynagrodzenie 13.700 zł. Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2014 roku. Wynagrodzenie 9.700 zł. Badanie rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 rok. Wynagrodzenie 21.000 zł Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok. Wynagrodzenie 15.400 zł | Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2013 roku. Wynagrodzenie 13.700 zł. Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2013 roku. Wynagrodzenie 9.700 zł. Badanie rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego za 2013 rok. Wynagrodzenie 21.100 zł Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok. Wynagrodzenie 15.400 zł |
| Inne umowy | brak | Brak |

XL. Raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w CAM Media S.A. w roku 2014 roku.

**Raport w sprawie
stosowania zasad ładu korporacyjnego w CAM Media S.A.
w roku 2014 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 późn. zm.) 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”, ustalone w Załączniku do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku.

Tekst zbioru zasad jest dostępny publicznie na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl/>.

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 2014 CAM Media SA stosowała wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w powołanym powyżej zbiorze, z tym jednak zastrzeżeniem, iż:

- a) w stosowaniu zasady wskazanej w części II pkt 1.2a: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa, corocznie, w czwartym kwartale - informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat”, formalnie wystąpiły odstępstwa od stosowania zasady, jako że zamieszczono informacje nt kobiet pełniących powyższe funkcje, niemniej jednak brak było z przyczyn technicznych dodatkowej zakładki, w której umieszczono by taką daną statystyczną,
- b) w stosowaniu zasady wskazanej w części II pkt 1.14: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa, informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły”, ze względów technicznych wystąpiły odstępstwa, jako że zamieszczono informacje nt. kryteriów wyboru odpowiedniego podmiotu do ww. badania, niemniej jednak brak było z przyczyn technicznych dodatkowej zakładki, w której umieszczono by taką informację,
- c) 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 występowały przerwy w dostępie do tych treści z uwagi na zmianę serwerów, na których zamieszczona jest strona oraz konieczność zlecenia tłumaczeń poszczególnych dokumentów przed ich publikowaniem,
- d) w stosowaniu zasady wskazanej w części IV pkt 10: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na (i) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz (ii) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”, ze względu na ograniczone własne możliwości techniczne Spółki, które umożliwiłyby realizację obrad walnego zgromadzenia z uwzględnieniem tej zasady. Spółka nie zdecydowała się również na skorzystanie z usług podmiotów zewnętrznych, mogących zapewnić możliwość dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym w trakcie obrad walnego zgromadzenia, z uwagi na kosztowność tego typu usług.

W trakcie roku 2013 roku Spółka uruchomiła nową stronę internetową, w tym nową zakładkę w zakresie relacji inwestorskich. Działanie to miało na celu umożliwienia ewentualnego rozbudowywania struktury tej strony oraz zamieszczania na niej wszelkich treści wymaganych przez zasady ładu korporacyjnego.

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, są one monitorowane przez Zarząd 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:

Na dzień sporządzenia raportu lista akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji przedstawia się następująco:

| Akcjonariusz | liczba akcji [szt.] | udział w kapitale zakładowym [%] | Liczba głosów | udział w ogólnej liczbie głosów [%] |
|-------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------|-------------------------------------|
| CAM West S.á r.l. (Luxemburg) | 3 021 932 | 41,48 | 6 021 932 | 58,55 |
| INVESTORS TFI S.A. | 355 047 | 4,87 | 355 047 | 3,45 |
| QUERCUS TFI S.A. | 522 756 | 7,18 | 522 756 | 5,08 |
| AKCJONARIAT ROZPROSZONY | 3 384 765 | 46 4 | 3 384 765 | 32 91 |

Na dzień 31 grudnia 2014 roku lista akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji przedstawiała się zaś następująco:

| Akcjonariusz | liczba akcji [szt.] | udział w kapitale zakładowym [%] | Liczba głosów | udział w ogólnej liczbie głosów [%] |
|-------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------|-------------------------------------|
| CAM West S.á r.l. (Luxemburg) | 3 021 932 | 41,48 | 6 021 932 | 58,55 |
| INVESTORS TFI S.A. | 355 047 | 4,87 | 355 047 | 3,45 |
| QUERCUS TFI S.A. | 522 756 | 7,18 | 522 756 | 5,08 |
| AKCJONARIAT ROZPROSZONY | 3 384 765 | 46 4 | 3 384 765 | 32 91 |

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.á 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:

Jedynym statutowym ograniczeniem dotyczącym 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.

Pozostałe, wcześniej występujące ograniczenia w zbywaniu akcji wygasły przed okresem, którego niniejszy Raport dotyczy.

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. 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, nie później jednak niż w dniu 31 lipca 2017 roku.

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 odpowiednio 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:

- 1) podziału zysku albo pokrycia straty,
- 2) tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
- 3) powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,
- 4) powołania i odwołania likwidatorów,
- 5) ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki,
- 6) zatwierdzenia regulaminu Rady Nadzorczej,
- 7) uchwalenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- 8) wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym,
- 9) 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 2014 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

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

Skład ten nie uległ zmianie do końca 2014 roku.

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 2014 roku skład Rady Nadzorczej 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.

W dniu 16 grudnia 2014 roku rezygnację ze sprawowanej funkcji złożył Andrzej Szymański. Powyższe skutkowało koniecznością uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, a co za tym idzie zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Uzupełnienie składu Rady Nadzorczej nastąpiło w dniu 11 marca 2015 roku.

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 bezwzględnią 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 roku 2014 w Spółce nie funkcjonował Komitet Audytu. Od 2010 roku 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 20 marca 2015 roku.