



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Poland

**CAM Media Spółka Akcyjna**  
**00-349 Warszawa, ul. Tamka 16 lok. U4**

**Opinia i raport**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12.  
Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfańskiego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl;  
Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki CAM Media S.A.**

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe spółki CAM Media S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **47 057 649,15** złotych;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **1 211 535,01** złotych;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **1 211 535,01** złotych;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **1 745 913,22** złotych;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące spadek stanu środków pieniężnych netto o kwotę **7 127 270,18** złotych;
- dodatkowe noty objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej CAM Media S.A. na 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 21 marca 2011 roku.

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

*Justyna Górak*  
Justyna Górak  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11591

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

*dr Andre Helin*  
dr Andre Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: [office@bdo.pl](mailto:office@bdo.pl)  
Internet: [www.bdo.pl](http://www.bdo.pl)

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Poland

**CAM Media Spółka Akcyjna**  
**00-349 Warszawa, ul. Tamka 16 lok. U4**

**Raport uzupełniający opinię**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12.  
Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, [katowice@bdo.pl](mailto:katowice@bdo.pl); Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, [krakow@bdo.pl](mailto:krakow@bdo.pl);  
Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, [poznan@bdo.pl](mailto:poznan@bdo.pl); Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, [wroclaw@bdo.pl](mailto:wroclaw@bdo.pl)

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

## **SPIS TREŚCI**

|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| <b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU</b>        | <b>2</b>  |
| <b>II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI</b>   | <b>7</b>  |
| <b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU</b> | <b>11</b> |

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU**

### **1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1. Nazwa i forma prawna**

Spółka prowadzi działalność pod firmą CAM Media Spółka Akcyjna.

CAM Media S.A. jest spółką kapitałową, działającą na terytorium Polski według przepisów prawa polskiego.

#### **1.2. Siedziba Spółki**

00-349 Warszawa, ul. Tamka 16 lok. U4.

#### **1.3. Przedmiot działalności**

Zgodnie z wpisem do rejestru przedmiotem działalności Spółki jest:

- reklama,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej,
- pozostała działalność komercyjna,
- działalność fotograficzna,
- wydawanie książek,
- wydawanie gazet,
- wydawanie czasopism i wydawnictw periodycznych,
- wydawanie nagrań dźwiękowych,
- pozostała działalność wydawnicza,
- składanie tekstu i wytwarzanie płyt drukarskich,
- działalność usługowa związana z poligrafią pozostała,
- działalność graficzna pomocnicza,
- działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- produkcja filmów i nagrań wideo.

W badanym okresie Spółka zajmowała się głównie reklamą.

#### 1.4. Podstawa działalności

CAM Media S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 25 czerwca 2007 r. (Rep. A Nr 4656/2007) z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu Spółek Handlowych.

#### 1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

CAM Media S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000289126.

#### 1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 525-22-87-848

REGON 015664139

#### 1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2010 roku wynosił 728 450,00 zł i dzielił się na 7 284 500 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W roku 2010 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na 31 grudnia 2010 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

| akcjonariat             | Liczba akcji | Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu |
|-------------------------|--------------|------------------------------------------------|
| CAM West s.a.r.l        | 3 000 000    | 58,34%                                         |
| INVESTOR FIZ            | 790 000      | 7,68%                                          |
| Akcjonariat rozproszony | 3 494 500    | 33,98%                                         |

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2010 roku składały się ponadto:

|                                               |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|
| - kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości | 18 063 513,88 zł |
| - zyski zatrzymane                            | 13 276 425,28 zł |
| - pozostałe kapitały                          | 121 962,15 zł    |

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 32 190 351,31 zł.

**1.8. Zarząd Spółki**

Na 31 grudnia 2010 roku członkami Zarządu byli:

- Pan Krzysztof Przybyłowski - Prezes Zarządu
- Pan Paweł Kazimierz Orłowski - Wiceprezes Zarządu
- Pan Adam Michalewicz - Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

**1.9. Informacja o jednostkach powiązanych**

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Do jednostek powiązanych zalicza się spółki:

- Ad-vice Sp. z o.o.
- Media Power Sp. z o.o.
- IntelSoft Sp. z o. o.
- AdInnovation Sp. z o.o.
- CAM Polski Outdoor Sp. z o.o.
- Aduma Sp. z o.o.
- Andrzej Przybyłowski Ewaris

## **2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe**

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe spółki CAM Media S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **47 057 649,15** złotych;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **1 211 535,01** złotych;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **1 211 535,01** złotych;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **1 745 913,22** złotych;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące spadek stanu środków pieniężnych netto o kwotę **7 127 270,18** złotych;
- dodatkowe noty objaśniające.

## **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie**

Badanie sprawozdania finansowego CAM Media S.A. za 2010 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 1/03/2010 z dnia 30 marca 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 29 lipca 2010 roku, w terminie od 21.02.2011 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Justyny Górak (nr ewidencyjny 11591). Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

#### **4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, które było badane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 6/10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 czerwca 2010 roku.

Uchwałą nr 8/10 z dnia 24 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto za 2009 rok wynoszący 914 219,45 zł przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok 2009 przekazano we właściwych terminach do Urzędu Skarbowego, do Sądu Rejestrowego. Sprawozdanie za 2009 rok zostało zgłoszone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B 12 stycznia 2011 roku.

#### **5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym**

##### **5.1 Kontrole zewnętrzne**

W badanym okresie nie było żadnych kontroli zewnętrznych.

## II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

### 1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej ( w zł.)

|                                                           | 31.12.2010           | % sumy<br>bilansowej | 31.12.2009           | % sumy<br>bilansowej | 31.12.2008           | % sumy<br>bilansowej |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                             |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                    | 9 890 464,72         | 21,02                | 6 562 978,91         | 15,91                | 6 389 581,36         | 16,54                |
| Wartości niematerialne                                    | 190 433,05           | 0,40                 | 190 433,05           | 0,46                 | 190 433,05           | 0,49                 |
| Udziały i akcje                                           | 4 296 708,00         | 9,13                 | 4 038 662,00         | 9,79                 | 1 212,00             | 0,00                 |
| Należności handlowe i pozostałe                           | 39 570,00            | 0,08                 | 248 570,00           | 0,60                 | 39 482,00            | 0,10                 |
| Pozostałe aktywa finansowe                                | 229 624,13           | 0,49                 | 217 101,10           | 0,53                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                       | 56 278,62            | 0,12                 | 0,00                 | 0,00                 | 386 424,25           | 1,00                 |
|                                                           | <u>14 703 078,52</u> | <u>31,24</u>         | <u>11 257 745,06</u> | <u>27,29</u>         | <u>7 007 132,66</u>  | <u>18,14</u>         |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                    |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| Należności handlowe i pozostałe                           | 19 394 408,03        | 41,21                | 11 903 429,19        | 28,85                | 15 590 222,11        | 40,36                |
| Rozliczenia międzyokresowe -<br>należności od odbiorców   | 5 475 103,17         | 11,63                | 3 632 641,32         | 8,80                 | 2 374 025,60         | 6,15                 |
| Należności z tytułu podatku<br>dochodowego                | 355 481,00           | 0,76                 | 403 346,00           | 0,98                 | 8 049,00             | 0,02                 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | 6 542 890,36         | 13,90                | 13 716 874,16        | 33,25                | 5 313 157,32         | 13,76                |
| Pozostałe aktywa finansowe                                | 586 688,07           | 1,25                 | 342 997,27           | 0,83                 | 8 330 749,04         | 21,57                |
|                                                           | <u>32 354 570,63</u> | <u>68,76</u>         | <u>29 999 287,94</u> | <u>72,71</u>         | <u>31 616 203,07</u> | <u>81,86</u>         |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                       | <u>47 057 649,15</u> | <u>100,00</u>        | <u>41 257 033,00</u> | <u>100,00</u>        | <u>38 623 335,73</u> | <u>100,00</u>        |
| <b>PASYWA</b>                                             |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| <b>Kapitał własny</b>                                     |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| Kapitał zakładowy                                         | 728 450,00           | 1,55                 | 728 450,00           | 1,77                 | 728 450,00           | 1,89                 |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich<br>wartości nominalnej | 18 063 513,88        | 38,39                | 18 063 513,88        | 43,78                | 18 063 513,88        | 46,77                |
| Kapitały z aktualizacji wyceny                            | 0,00                 | 0,00                 | -534 378,21          | -1,30                | -1 317 161,24        | -3,41                |
| Zyski zatrzymane                                          | 13 276 425,28        | 28,21                | 12 064 890,27        | 29,24                | 11 150 670,82        | 28,87                |
| Pozostałe kapitały                                        | 121 962,15           | 0,26                 | 121 962,15           | 0,30                 | 121 962,15           | 0,32                 |
|                                                           | <u>32 190 351,31</u> | <u>68,41</u>         | <u>30 444 438,09</u> | <u>73,79</u>         | <u>28 747 435,61</u> | <u>31,07</u>         |
| <b>Zobowiązania i rezerwy</b>                             |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| zobowiązania długoterminowe                               | 2 490 910,51         | 5,29                 | 797 024,67           | 1,93                 | 1 468 650,82         | 3,80                 |
| zobowiązania krótkoterminowe                              | 12 376 387,33        | 26,30                | 10 015 570,24        | 24,28                | 8 407 249,30         | 21,77                |
|                                                           | <u>14 867 297,84</u> | <u>31,59</u>         | <u>10 812 594,91</u> | <u>26,21</u>         | <u>9 875 900,12</u>  | <u>25,57</u>         |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                                       | <u>47 057 649,15</u> | <u>100,00</u>        | <u>41 257 033,00</u> | <u>100,00</u>        | <u>38 623 335,73</u> | <u>56,64</u>         |

## 2 Podstawowe wartości ze sprawozdania z całkowitych dochodów

(w zł).

|                                                                       | Rok kończący się<br>31.12.2010 | Dynamika<br>2010/2009 | Rok kończący się<br>31.12.2009 | Dynamika<br>2009/2008 | Rok kończący się<br>31.12.2008 |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                         |                                |                       |                                |                       |                                |
| Przychody ze sprzedaży produktów                                      | 56 243 435,64                  | 37,14%                | 41 012 669,22                  | -7,36%                | 44 271 065,32                  |
|                                                                       | 56 243 435,64                  | 37,14%                | 41 012 669,22                  | -7,36%                | 44 271 065,32                  |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                                         |                                |                       |                                |                       |                                |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                               | 43 916 473,32                  | 41,39%                | 31 061 418,10                  | 1,74%                 | 30 529 418,45                  |
|                                                                       | 43 916 473,32                  | 41,39%                | 31 061 418,10                  | 1,74%                 | 30 529 418,45                  |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                       | 12 326 962,32                  | 23,87%                | 9 951 251,12                   | -27,58%               | 13 741 646,87                  |
| <b>Koszty ogólnego zarządu</b>                                        | 10 331 311,46                  | 12,47%                | 9 186 117,61                   | 24,32%                | 7 389 368,48                   |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                                 |                                |                       |                                |                       |                                |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów                                 | 0,00                           | -100,00%              | 76 000,00                      | 3700,00%              | 2 000,00                       |
| Inne przychody operacyjne                                             | 133 315,67                     | 319,95%               | 31 745,32                      | 68,08%                | 18 887,25                      |
|                                                                       | 133 315,67                     | 23,73%                | 107 745,32                     | 415,84%               | 20 887,25                      |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                                    |                                |                       |                                |                       |                                |
| Aktualizacja wartości aktywów                                         | 681 750,67                     | 100,00%               | 0,00                           | -                     | 0,00                           |
| Inne koszty operacyjne                                                | 8 847,08                       | -93,29%               | 131 752,81                     | -64,16%               | 367 624,32                     |
|                                                                       | 690 597,75                     | 424,16%               | 131 752,81                     | -64,16%               | 367 624,32                     |
| <b>Przychody finansowe</b>                                            |                                |                       |                                |                       |                                |
| Odsetki                                                               | 246 573,77                     | -66,38%               | 733 363,41                     | 31,01%                | 559 772,43                     |
| Pozostałe                                                             | 0,01                           | -100,00%              | 1 278,57                       | -99,49%               | 250 590,77                     |
|                                                                       | 246 573,78                     | -66,44%               | 734 641,98                     | -9,34%                | 810 363,20                     |
| <b>Koszty finansowe</b>                                               |                                |                       |                                |                       |                                |
| Odsetki                                                               | 117 965,05                     | 35,72%                | 86 915,73                      | -40,64%               | 146 411,76                     |
| Pozostałe                                                             | 3 479,61                       | -55,93%               | 7 895,26                       | 835,67%               | 843,81                         |
|                                                                       | 121 444,66                     | 28,09%                | 94 810,99                      | -35,61%               | 147 255,57                     |
| <b>Zysk/strata brutto</b>                                             | 1 563 497,90                   | 13,22%                | 1 380 957,01                   | -79,29%               | 6 668 648,95                   |
| Podatek dochodowy od osób prawnych                                    | 351 962,89                     | -24,59%               | 466 737,56                     | -62,87%               | 1 257 170,07                   |
| <b>Zysk/strata netto</b>                                              | 1 211 535,01                   | 32,52%                | 914 219,45                     | -83,11%               | 5 411 478,88                   |
| <b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych</b>                          | 0,00                           | -100,00%              | (659 726,18)                   | -59,40%               | (1 624 890,42)                 |
| Podatek dochodowy dotyczący składników<br>innych całkowitych dochodów | 0,00                           | -100,00%              | 125 347,97                     | -59,40%               | 308 729,18                     |
| Inne całkowite dochody netto                                          | 0,00                           | -100,00%              | (534 378,21)                   | -59,40%               | (1 316 161,24)                 |
| <b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY</b>                               | 1 211 535,01                   | 218,96%               | 379 841,24                     | -90,72%               | 4 095 317,64                   |

### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

|                                                                                                                                                   | Rok kończący się<br>31.12.2010 | Rok kończący się<br>31.12.2009 | Rok kończący się<br>31.12.2007 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Rentowność majątku</b>                                                                                                                         |                                |                                |                                |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$                                                                                        | 2,57%                          | 2,22%                          | 14,01%                         |
| <b>Rentowność kapitału własnego</b>                                                                                                               |                                |                                |                                |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$                                                                                      | 3,76%                          | 3,00%                          | 18,82%                         |
| <b>Rentowność netto sprzedaży</b>                                                                                                                 |                                |                                |                                |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów}}$                                          | 2,15%                          | 2,23%                          | 12,22%                         |
| <b>Wskaźnik płynności I</b>                                                                                                                       |                                |                                |                                |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$                                                                       | 2,61                           | 3,00                           | 3,76                           |
| <b>Wskaźnik płynności II</b>                                                                                                                      |                                |                                |                                |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$                                                                     | 2,61                           | 3,00                           | 3,76                           |
| <b>Szybkość spłaty należności w dniach</b>                                                                                                        |                                |                                |                                |
| $\frac{\text{średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług *360 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów}}$ | 96                             | 118                            | 63                             |
| <b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>                                                                                                        |                                |                                |                                |
| $\frac{\text{średni stan zobowiązań brutto z tytułu dostaw i usług *360 dni}}{\text{Koszt własny sprzedaży}}$                                     | 122                            | 156                            | 28                             |
| <b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b>                                                                                                |                                |                                |                                |
| $\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$                                                                                            | 2,19                           | 2,70                           | 4,10                           |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję</b>                                                                                                            |                                |                                |                                |
| $\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$                                                                                               | 4,42                           | 4,18                           | 3,95                           |
| <b>Wynik finansowy na jedną akcję</b>                                                                                                             |                                |                                |                                |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$                                                                | 0,17                           | 0,13                           | 0,74                           |

#### 4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie 01.01.2010 - 31.12.2010r. Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 1 211 535,01 zł.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2010r. wyniosła 47 057 649,15 zł.

W aktywach w roku badanym dominującą pozycją były rzeczowe należności handlowe i pozostałe (41,21%) oraz rzeczowe aktywa trwałe (21,01%). W pasywach w roku badanym jest podobna jak w roku poprzednim największą pozycją był kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości (odpowiednio 38,39% w roku badanym, 43,78% w roku poprzednim).

Spółka zanotowała znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży (37,14%) oraz wzrost kosztów własnych sprzedaży (41,39%), w wyniku czego osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 12 326 962,32 zł.

W badanym okresie wskaźniki rentowności przyjmują dodatnie wartości, co jest związane z zyskiem netto. Wskaźniki płynności uległy zmniejszeniu w stosunku do poprzedniego okresu i wynoszą odpowiednio:

- ✓ wskaźnik płynności I - 2,61 w 2010 oraz 3,00 roku w 2009 roku,
- ✓ wskaźnik płynności II - 2,61 w 2009 roku oraz 3,00 w 2009 roku.

Wskaźniki szybkości spłaty należności oraz zobowiązań wynoszą odpowiednio:

- ✓ 96 dni w 2010 roku (należności),
- ✓ 122 dni w 2010 roku (zobowiązania).

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym w porównaniu z rokiem ubiegłym spadł o 0,51 i wynosi 2,19.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności w roku następnym po roku badanym.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej**

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe prowadzone są w biurze rachunkowym „ACCO-FIN” Sp. z o.o., ul. Mokotowska 35 Sp. z o.o. w Warszawie - w oparciu o zawartą umowę. Ewidencja operacji gospodarczych odbywa się z wykorzystaniem programu komputerowego RAKS SQL Finanse i Księgowość wersja 2011 (0.6.887).

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2010 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2009 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

#### **2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów**

Najważniejsze pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w Sprawozdaniu z działalności Spółki.

### 3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

### 4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

### 5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem strat i zysków oraz zapisami w księgach rachunkowych.

### 6. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

### 7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 21 marca 2011 roku.

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

*Justyna Górak*  
Justyna Górak  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11591

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

*dr Andre Helin*  
dr Andre Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004