



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

GRUPA KAPITAŁOWA
w której jednostką dominującą jest
CAM Media S.A.
00-349 Warszawa, ul. Tamka 16 lok. U4

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego 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; 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 oraz Rady Nadzorczej CAM Media S.A.

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest CAM Media S.A., na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **48 649 284,56** złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **826 159,22** złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **826 159,22** złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **1 310 537,43** złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące spadek stanu środków pieniężnych netto o kwotę **7 061 345,26** złotych;
- dodatkowe noty objaśniające.

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

Zarząd oraz członkowie rady nadzorczej Spółki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego 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.

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; 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.

Badanie skonsolidowanego 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 jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- b) 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego 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
Internet: www.bdo.pl

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

GRUPA KAPITAŁOWA
w której jednostką dominującą jest
CAM Media S.A.
00-349 Warszawa, ul. Tamka 16 lok. U4

Raport
z badania skonsolidowanego 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; 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.

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą CAM Media Spółka Akcyjna.

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

Kapitał zakładowy Grupy 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 Grupy 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 Grupy Kapitałowej CAM Media na dzień 31.12.2010 r. składają się ponadto:

- | | |
|---|------------------|
| - nadwyżka ze sprzedaży akcji | 18 063 513,88 zł |
| - zyski zatrzymane | 13 100 000,14 zł |
| - pozostałe kapitały | 121 962,15 zł |
| - kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym | 194 865,66 zł |

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 32 208 791,83 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:

2. Skład Grupy Kapitałowej CAM Media na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

2.1 Podmiot dominujący

CAM Media S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1 stycznia - 31 grudnia 2010 r.
Suma bilansowa	-	47 057 649,15
Wynik finansowy	-	1 211 535,01
Wzrost kapitału własnego	-	1 745 913,22
Spadek stanu środków pieniężnych	-	7 127 270,18
Przychody ze sprzedaży	-	56 243 435,64
Podmiot uprawniony do badania	-	BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	-	bez zastrzeżeń

2.2. Podmioty zależne

W skład Grupy Kapitałowej CAM Media na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Dzień bilansowy	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii
AdInnovation Sp. z o.o.	31.12.2010	Nie podlega badaniu.	Nie podlega badaniu.
Intelisoft Sp. z o.o.	31.12.2010	Nie podlega badaniu.	Nie podlega badaniu.
Ad-vice Sp. z o.o.	31.12.2010	BDO Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń

2.3. Podmioty wyłączone z konsolidacji

Ze względu na nieistotne wartości nie zniekształcające informacji o wynikach finansowych Grupy Kapitałowej CAM Media, nie objęto konsolidacją spółek zależnych:

- Media Power Sp. z o.o.
- CAM Polski Outdoor Sp. z o.o.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest CAM Media S.A., na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **48 649 284,56** złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **826 159,22** złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **826 159,22** złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **1 310 537,43** złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące spadek stanu środków pieniężnych netto o kwotę **7 061 345,26** złotych;
- dodatkowe noty objaśniające.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CAM Media S.A. za 2009 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 7 marca 2011 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Justyny Górak (nr ewidencyjny 11591). Było one poprzedzone przeglądem skonsolidowanego 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).

Zarząd jednostki dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o braku istotnych zdarzeń które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CAM Media S.A. 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CAM Media S.A. za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 7/10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 czerwca 2010 roku.

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.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	9 943 455,02	20,44%	6 645 866,33	15,28%	6 389 581,36	14,69%
Wartość firmy	3 246 730,82	6,67%	3 246 730,82	7,47%	190 433,05	0,44%
Pozostałe wartości niematerialne	918 295,42	1,89%	980 922,92	2,26%	0,00	0,00%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	80 392,74	0,17%	0,00	0,00%	386 424,25	0,89%
Należności handlowe i pozostałe	39 570,00	0,08%	248 658,00	0,57%	39 482,00	0,09%
Udziały akcje	209 258,00	0,43%	1 212,00	0,00%	1 212,00	0,00%
	14 437 702,00	29,68%	11 123 390,07	25,58%	7 007 132,66	16,11%
Aktywa obrotowe						
Zapasy		0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Należności handlowe i pozostałe	20 673 444,27	42,49%	13 793 192,83	31,72%	15 653 029,78	35,99%
Rozliczenia międzyokresowe - należności od odbiorców	5 643 620,50	11,60%	3 678 650,58	8,46%	2 374 025,60	5,46%
Należności podatkowe	355 481,00	0,73%	489 502,46	1,13%	0,00	0,00%
Pozostałe aktywa	586 688,07	1,21%	342 997,27	0,79%	8 275 990,37	19,03%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 952 348,72	14,29%	14 060 407,60	32,33%	5 313 157,32	12,22%
	34 211 582,56	70,32%	32 364 750,74	74,42%	31 616 203,07	72,70%
SUMA AKTYWÓW	48 649 284,56	100,00%	43 488 140,81	100,00%	38 623 335,73	88,81%
PASYWA						
Kapitał własny						
Wyemitowany kapitał akcyjny	728 450,00	1,50%	728 450,00	1,68%	728 450,00	1,68%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	18 063 513,88	37,13%	18 063 513,88	41,54%	18 063 513,88	41,54%
Kapitały z aktualizacji wyceny	0,00	0,00%	-534 378,21	-1,23%	-1 317 161,24	-3,03%
Zyski zatrzymane	13 100 000,14	26,93%	11 817 124,79	27,17%	11 150 670,82	25,64%
Pozostałe kapitały	121 962,15	0,25%	121 962,15	0,28%	121 962,15	0,28%
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	194 865,66	0,40%	701 581,79	1,61%	0,00	0,00%
	32 208 791,83	66,21%	30 898 254,40	71,05%	28 747 435,61	66,10%
Zobowiązania i rezerwy						
zobowiązania długoterminowe	2 490 910,51	5,12%	878 024,67	2,02%	1 468 650,82	3,38%
zobowiązania krótkoterminowe	13 949 582,22	28,67%	11 711 861,74	26,93%	8 407 249,30	19,33%
	16 440 492,73	33,79%	12 589 886,41	28,95%	9 875 900,12	22,71%
SUMA PASYWÓW	48 649 284,56	100,00%	43 488 140,81	100,00%	38 623 335,73	88,81%

2. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w zł)

	Rok kończący się 31.12.2010	Dynamika 2010/2009	Rok kończący się 31.12.2009	Dynamika 2009/2008	Rok kończący się 31.12.2008
Przychody ze sprzedaży					
Przychody ze sprzedaży usług	62 340 966,13	48,68%	41 930 517,57	-5,29%	44 271 065,32
	62 340 966,13	48,68%	41 930 517,57	-5,29%	44 271 065,32
Koszt własny sprzedaży					
Koszt wytworzenia sprzedanych usług	48 325 062,51	53,74%	31 432 171,06	2,96%	30 529 418,45
	48 325 062,51	53,74%	31 432 171,06	2,96%	30 529 418,45
Zysk brutto ze sprzedaży	14 015 903,62	33,51%	10 498 346,51	-23,60%	13 741 646,87
Koszty ogólnego zarządu	12 378 255,52	22,10%	10 138 151,78	37,20%	7 389 368,48
Pozostałe przychody operacyjne	154 491,16	100,25%	77 150,51	269,37%	20 887,25
Pozostałe koszty operacyjne	734 210,39	431,40%	138 164,08	-62,42%	367 624,32
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 057 928,87	253,61%	299 181,16	-95,02%	6 005 541,32
Przychody i koszty finansowe netto	94 925,12	-85,26%	644 060,69	-2,87%	663 107,63
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 152 853,99	22,22%	943 241,85	-85,86%	6 668 648,95
Podatek dochodowy od osób prawnych	326 694,77	-32,23%	482 041,56	-61,66%	1 257 170,07
Zysk/strata netto	826 159,22	79,13%	461 200,29	-91,48%	5 411 478,88
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0,00	-100,00%	-659 726,18	-59,40%	-1 624 890,42
Podatek dochodowy dotyczący składników 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
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY	826 159,22	-1228,97%	-73 177,92	-101,79%	4 095 317,64

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Rok kończący się 31.12.2010	Rok kończący się 31.12.2009	Rok kończący się 31.12.2008
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	1,70%	1,06%	14,01%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	2,57%	1,49%	18,82%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów}}$	1,33%	1,10%	12,22%
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,45	2,76	3,76
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,45	2,76	3,76
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług *360 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów}}$	95	124	85
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań brutto z tytułu dostaw i usług *360 dni}}{\text{Koszt własny sprzedaży}}$	62	71	43
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym			
$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$	2,23	2,78	4,10
Wartość księgowa na jedną akcję			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	4,42	4,24	3,95
Wynik finansowy na jedną akcję			
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	0,11	0,06	0,74

4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie 01.01.2010 - 31.12.2010r. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 826 159,22 zł.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2010r. wyniosła 48 649 284,56 zł.

W aktywach w roku badanym dominującą pozycją były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (42,49%) oraz rzeczowe aktywa trwałe (20,44%). W pasywach w roku badanym, podobnie jak w roku poprzednim największą pozycją była nadwyżka ze sprzedaży akcji (odpowiednio 37,12% w roku badanym, 41,54% w roku poprzednim).

Grupa kapitałowa zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży (48,68%) przy jednoczesnym wzroście kosztu własnego sprzedaży (53,74%), w wyniku czego osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 14 015 903,62 zł.

W badanym okresie wskaźniki rentowności przyjmują dodatnie wartości, co jest związane z zyskiem netto. Wskaźniki płynności uległy zmniejszeniu w stosunku do poprzedniego okresu, są równe i wynoszą: 2,45 w 2010 oraz 2,76 roku w 2009 roku.

Wskaźniki szybkości spłaty należności oraz zobowiązań wynoszą odpowiednio:

- ✓ z 95 dni w 2010 roku (należności),
- ✓ z 62 dni w 2010 roku (zobowiązania).

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym w porównaniu z rokiem ubiegłym spadł o 2,78 i wynosi 2,23.

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. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej CAM Media S.A. stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CAM Media S.A. 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.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

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

4. Informacje dodatkowe

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.

5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w skonsolidowanym 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.

6. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

7. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości. Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej CAM Media.

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

8. Oświadczenie kierownictwa jednostki

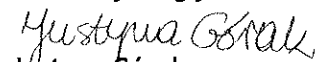
Zarząd Jednostki dominującej złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym dotyczących Grupy Kapitałowej CAM Media .

Warszawa, dnia 21 marca 2011 roku.

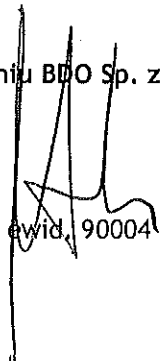
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Justyna Górak
Biegły Rewident
nr ewid. 11591

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr Andre Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004