



OPINIA wraz z raportem

z badania
sprawozdania finansowego

CAM Media S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2011 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.
Warszawa, marzec 2012 roku

OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

CAM Media S.A.

**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
CAM Media S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego CAM Media S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Tamka 16 lok. U-4 na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz noty do sprawozdania finansowego.

Za przedłożone do badania sprawozdanie finansowe odpowiada Zarząd Spółki. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie opinii o tym, czy jest ono zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone prawidłowo.

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:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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, a także na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy/statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki sporządzone przez Zarząd CAM Media S.A. uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości i w rozporządzeniu 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), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

W imieniu **Misters Audytor Spółka z o.o.**
Warszawa, ul. Stępińska 22/30
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63

Kluczowy biegły rewident:

Ewa Kornalewicz

.....


**Biegły Rewident
Nr 11194**

**Prezes Zarządu
Barbara Misterska - Dragan**

.....


**Biegły Rewident
Nr 2581
w imieniu
Misters Audytor Spółka z o.o.**

Warszawa, dnia 20 marzec 2012 roku.



RAPORT

z badania sprawozdania finansowego

CAM Media S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2011 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.
Warszawa, marzec 2012 roku

Część ogólna raportu	3
I. Informacje wstępne	3
II. Podstawowe informacje o działalności Spółki	4
III. Pozostałe informacje	6
Część analityczna raportu	7
I. Analiza finansowa Spółki	7
Część szczegółowa raportu	12
I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej	12
II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	13
III. Zobowiązania warunkowe i hipoteki	13
IV. Zdarzenia po dacie bilansu	14
V. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego	14
VI. Sprawozdanie z działalności Spółki	14
VII. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	14
VIII. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	14
IX. Wycena	14
X. Prezentacja	15
XI. Zgodność z przepisami prawa	15

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 27 lipca 2011 roku, zawartej pomiędzy CAM Media S.A. a firmą Mistery Audytor Sp. z o.o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Stępińskiej 22/30. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 1/07/2011 z dnia 7 lipca 2011 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011.
2. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.
3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **49.237.434,89** złotych;
(słownie: czterdzieści dziewięć milionów dwieście trzydzieści siedem tysięcy czterysta trzydzieści cztery złote 82/100)
 - 2) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie **978.685,17** złotych;
(słownie: dziewięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy sześćset osiemdziesiąt pięć złotych 17/100)
 - 3) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie (**978.685,17**) złotych;
(słownie: dziewięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy sześćset osiemdziesiąt pięć złotych 17/100)
 - 4) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę **3.518.246,11** złotych;
(słownie: trzy miliony pięćset osiemnaście tysięcy dwieście czterdzieści sześć złotych 11/100);
 - 5) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę **978.685,17** złotych;
(słownie: dziewięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy sześćset osiemdziesiąt pięć złotych 17/100)
 - 6) noty do sprawozdania finansowego.

oraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2011.

4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny ksiąg rachunkowych, w aspekcie przestrzegania przepisów prawnych oraz prawidłowego stosowania zasad rachunkowości.
5. Zarząd Spółki złożył w dniu 20 marca 2012 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

6. W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego sprawozdania finansowego.
7. Misters Audytor Sp. z o.o. jest niezależna od badanej Spółki a zakres planowanych i wykonanych prac nie został w żaden sposób ograniczony. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania.
7. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziła Ewa Kornalewicz, biegły rewident nr ew. 11194. Badanie wykonano w siedzibie spółki Acco-fin Sp. z o.o., prowadzącej księgi rachunkowe Spółki, tj. w Warszawie, przy ul. Floriańskiej 6/8d, w okresie od 13.02. do 17.02.2012 roku oraz od 5.03. do 20.03.2012 roku. Biegły rewident jest niezależny od Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
8. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2011 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. CAM Media S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Tamka 16/U4 .
2. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego, przed Notariuszem Mają Matiakowską w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, w dniu 25 czerwca 2007 roku (rep. 4656/2007).

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 2/07/11 z dnia 7 lipca 2011 roku przyjęto tekst jednolity statutu Spółki uwzględniający zmiany dokonane Uchwałą nr 21/10 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 24 czerwca 2010 roku oraz Uchwałą nr 27/11 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 24 maja 2011 roku.

3. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 1 października 2007 roku, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000289126 Ostatniego aktualnego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 23 sierpnia 2011 roku.
4. Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 525228748 oraz numer identyfikacyjny w systemie REGON: 015664139
5. W badanym okresie, przedmiot działalności Spółki był zgodny z wypisem z KRS i (wg Polskiej Klasyfikacji Działalności) obejmował:
 - Planowanie, organizowanie, wdrażanie kampanii reklamowych opartych o wykorzystanie niestandardowych nośników
6. Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 728 450 złotych i dzielił się na 7 284 500 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 32 163 586,57 złotych.

W dniu 31.12.2011 roku akcje Spółki były objęte w sposób następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
CAM WEST s.a.r.l.	3 000 000	300 000	41,18	6 000 000	58,34
INVESTORS TFI	1 053 640	105 364	14,46	1 053 640	10,24
QUERCUS Parasolowy SFIO	522 756	52 275,60	7,18	522 756	5,08
Akcjonariat rozproszony	2 708 104	270 810,40	37,18	2 708 104	26,34

Natomiast na dzień wydania opinii akcjonariat przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
CAM WEST s.a.r.l.	3 000 000	300 000	41,18	6 000 000	58,34
INVESTORS TFI	962 322	96 232,2	13,21	962 322	9,36
QUERCUS Parasolowy SFIO	522 756	52 275,6	7,18	522 756	5,08
Akcjonariat rozproszony	2 799 422	279 942,20	38,43	2 799 422	27,22

7. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
8. W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w skład Zarządu wchodził:

Nazwisko i imię	Funkcja
Przybyłowski Krzysztof	Prezes Zarządu
Michalewicz Adam	Wiceprezes Zarządu
Orłowski Paweł	Wiceprezes Zarządu

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2011 roku przedstawiał się następująco:

Nazwisko i imię	Funkcja
Braulińska Wójcik Joanna	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Drozdowski Jerzy	Członek Rady Nadzorczej
Foroniewicz Bartosz	Członek Rady Nadzorczej
Szymański Andrzej	Członek Rady Nadzorczej
Krawczyński Piotr	Członek Rady Nadzorczej

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

9. Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku 2011 wyniosło 37 etatów. Stan zatrudnienia na 31.12.2011 roku wynosił 39 osób.
10. W badanym okresie w Spółce były przeprowadzane kontrole zewnętrzne: Zakład Ubezpieczeń Społecznych w dniach od 18.04. do 28.04.2011 roku. Nieprawidłowości nie stwierdzono.

11. Badana Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej CAM Media S.A. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi ponadto:

- Media Power Sp. z o.o.
- Adinnovation Sp. z o.o.
- Intelisoft Sp. z o.o.
- Ad-vice Sp. z o.o.
- Aduma Sp. z o.o.
- CAM Polski Outdoor Sp. z o.o.
- Brand 24 S.A.

III. Pozostałe informacje

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zbadane przez podmiot uprawniony BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę KIBR pod nr 3355. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Działalność Spółki w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 1 211 535,01 złotych.
3. W dniu 24 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 6/11 zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2010 rok a w dniu 24 maja 2011 roku uchwałą nr 8/11 zdecydowało o przeznaczeniu całego wypracowanego zysku netto w kwocie 1 211 535,01 złotych na kapitał zapasowy Spółki.
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 lipca 2011 roku. W dniu 8 marca 2012 roku Spółka przekazała sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 do publikacji w Monitorze Polskim B.
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2010 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2011.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2011 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.
7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

Część analityczna raportu

I. Analiza finansowa Spółki

Ogólna analiza sprawozdania finansowego Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	AKTYWA	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe							
I. Rzeczowe aktywa trwałe		9 883 743,65	20,1	9 890 464,72	21,0	6 562 978,91	15,9
II. Wartości niematerialne i prawne		281 663,88	0,4	190 433,05	0,4	190 433,05	0,5
III. Udziały i akcje		4 477 724,00	8,7	4 296 708,00	9,1	4 038 662,00	9,8
IV. Należności handlowe i pozostałe		39 570,00	0,1	39 570,00	0,1	248 570,00	0,6
IV. Pozostałe aktywa finansowe		2 574 574,77	5,2	229 624,13	0,5	217 101,10	0,5
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego		0,00	0,0	56 278,62	0,1	0,00	0,0
		17 257 276,30	35,0	14 703 078,52	31,2	11 257 745,06	27,3
B. Aktywa obrotowe							
I. Należności handlowe i pozostałe		19 950 196,67	40,5	19 394 408,03	41,2	11 903 429,19	28,9
II. Rozliczenia międzyokresowe		8 499 427,97	17,3	5 475 103,17	11,6	3 632 641,32	8,8
III. Należności z tytułu podatku dochodowego		119 467,00	0,2	355 481,00	0,8	403 346,00	1,0
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 011 066,95	6,1	6 542 890,36	13,9	13 716 874,16	33,2
V. Pozostałe aktywa finansowe		400 000,00	0,8	586 688,07	1,2	342 997,27	0,8
		31 980 158,59	65,0	32 354 570,63	68,8	29 999 287,94	72,7
SUMA AKTYWÓW		49 237 434,89	100,0	47 057 649,15	100,0	41 257 033,00	100,0

konst. w

PASYWA	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
A. Kapitał własny						
I. Kapitał podstawowy	728 450,00	1,5	728 450,00	1,5	728 450,00	1,8
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	18 063 513,88	36,7	18 063 513,88	38,4	18 063 513,88	43,8
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,0	0,00	0,0	-534 378,21	-1,3
IV. Zyski zatrzymane	12 297 740,11	25,0	13 276 425,28	28,2	12 064 890,27	29,2
V. Pozostałe kapitały rezerwowe	121 962,15	0,2	121 962,15	0,3	121 962,15	0,3
	31 211 666,14	63,4	32 190 351,31	68,4	30 444 438,09	73,8
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
I. Zobowiązania długoterminowe	2 482 183,29	5,0	2 490 910,51	5,3	797 024,67	1,9
II. Zobowiązania krótkoterminowe	15 543 585,46	31,6	12 376 387,33	26,3	10 015 570,24	24,3
	18 025 768,75	36,6	14 867 297,84	31,6	10 812 594,91	26,2
SUMA PASYWÓW	49 237 434,89	100,0	47 057 649,15	100,0	41 257 033,00	100,0

Łódź

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Układ kalkulacyjny

	1.01.2011 - 31.12.2011	Dynamika 2011/2010	1.01.2010 - 31.12.2010	Dynamika 2010/2009	1.01.2009 - 31.12.2009
I. Przychody ze sprzedaży produktów	56 793 699,81	101,0%	56 243 435,64	137,1%	41 012 669,22
II. Koszt własny sprzedaży	44 950 019,19	102,4%	43 916 473,32	141,4%	31 061 418,10
Zysk/Strata ze sprzedaży	11 843 680,62	96,1%	12 326 962,32	123,9%	9 951 251,12
I. Koszty ogólnego zarządu	11 691 978,30	113,2%	10 331 311,46	112,5%	9 186 117,61
II. Pozostałe przychody operacyjne	161 213,06	120,9%	133 315,67	123,7%	107 745,32
III. Pozostałe koszty operacyjne	855 229,31	123,8%	690 597,75	524,2%	131 752,81
IV. Przychody i koszty finansowe netto	-53 239,84	-	125 129,12	19,6%	639 830,99
Zysk/strata brutto	-595 553,77	-	1 563 497,90	113,2%	1 380 957,01
I. Podatek dochodowy	383 131,40	108,9%	351 962,89	75,4%	466 737,56
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-978 685,17	-	1 211 535,01	132,5%	914 219,45
Zysk /(strata) netto za okres	-978 685,17	-	1 211 535,01	132,5%	914 219,45
Całkowite Dochody	-978 685,17	-	1 211 535,01	132,5%	914 219,45

Kalemm

Wybrane wskaźniki finansowe

			2011	2010	2009
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI				
	Rentowność działalności podstawowej				
	wynik na sprzedaży x 100%				
	przychody ze sprzedaży produktów	%	0,27%	3,55%	1,87%
	Rentowność majątku (ROA)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan aktywów	%	-2,03%	2,74%	2,22%
	Rentowność kapitału własnego (ROE)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan kapitału własnego	%	-3,09%	3,87%	3,00%
	Rentowność netto sprzedaży				
	wynik finansowy netto x 100%				
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	-1,72%	2,15%	2,23%
	Rentowność brutto sprzedaży				
	wynik finansowy brutto x 100%				
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	-1,05%	2,78%	3,37%
	Szybkość obrotu należności				
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	dni	114	95	49
	Szybkość obrotu zobowiązań				
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	dni	78	59	37
B	FINANSOWANIE				
	Wskaźnik zadłużenia				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	aktywa	%	36,61%	31,59%	26,21%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego				
	zobowiązania długoterminowe* x 100%				
	aktywa	%	5,04%	5,29%	1,93%
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego				
	Rezerwy i zobowiązania x 100%				
	kapitał własny	%	57,75%	46,19%	35,52%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego				
	zobowiązania długoterminowe* x 100%				
	kapitał własny	%	7,95%	7,74%	2,62%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym				
	kapitał własny x 100%				
	aktywa trwałe	%	180,86%	218,94%	270,43%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym				
	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe*) x 100%				
	aktywa trwałe	%	195,24%	235,88%	277,51%

			2011	2010	2009
	Płynność I				
	aktywa obrotowe** ogółem				
	zobowiązania krótkoterminowe***		2,06	2,61	3,00
	Płynność II				
	aktywa obrotowe** - zapasy				
	zobowiązania krótkoterminowe***		2,06	2,61	3,00
	Płynność III				
	aktywa obrotowe** - zapasy - należności				
	zobowiązania krótkoterminowe***		0,77	1,02	1,77
D	WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO				
	Wskaźnik zysku na jedną akcję				
	zysk netto				
	ilość emitowanych akcji	zł	-0,13	0,17	0,13
	Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję				
	kapitał własny				
	ilość emitowanych akcji	zł	4,28	4,42	4,18

* obejmują również rezerwę na odroczony podatek dochodowy, długoterminowe rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy, ujemną wartość firmy i długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

** bez "z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy"

*** bez "z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy", powiększone o krótkoterminowe rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Spółki

Wskaźniki rentowności

Z uwagi na ujemny wynik finansowy w roku 2011 wykazują też wartości ujemne. Wskaźnik rentowności działalności podstawowej wykazuje wartość dodatnią, niemniej jednak można zaobserwować jego spadek w stosunku do roku 2010 (z 3,55% w 2010 do 0,27% w 2011)

Wskaźniki rotacji

Wskaźniki rotacji zobowiązań, jak i należności uległy wydłużeniu, i tak:

- Wskaźnik rotacji zobowiązań wzrósł z 59 dni w roku 2010 do 78 w roku 2011,
- Wskaźnik rotacji należności zaś z 95 dni w roku 2010 do 114 dni w roku 2011.

Stopa zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia nie wykazują istotnych zmian w stosunku do roku ubiegłego. I tak w badanym okresie:

- Wskaźnik zadłużenia ogółem wzrósł z 31,59% w roku 2010 do 36,61% w okresie bieżącym,
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego nieznacznie spadł (tj. z 5,29% do 5,04%),
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wzrósł z 46,19% do 57,75%

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności uległy zmniejszeniu z 2,61 do 2,06 (wskaźnik płynności I i II) oraz z 1,02 do 0,77 (wskaźnik płynności III).

Wskaźniki rynku kapitałowego

Z uwagi na ujemny wynik finansowy wskaźnik zysku na akcje wykazuje ujemne wartości. Obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego uległ wskaźnik wartości księgowej aktywów netto na jedną akcję.

Część szczegółowa raportu

I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej

System księgowości

Zgodnie z wymaganiami art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości. Jako obowiązujące w Spółce przyjęto zasady rachunkowości, wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie spółki Acco Fin Sp. z o.o., za pomocą systemu RAKS SQL.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Dokonano wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- sprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art. 24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Kontrola wewnętrzna

System kontroli obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Obce dowody księgowe (faktury zewnętrzne) są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki, po uprzednim parafoowaniu ich przez osoby odpowiedzialne za kontrolę merytoryczną i formalno-rachunkową.

Podczas badania sprawozdania finansowego przeprowadzono przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności. Zastosowane procedury nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

Inwentaryzacja

W okresie objętym badaniem, Spółka (zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości) przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów oraz rozliczyła i ujęła w księgach wyniki tej inwentaryzacji.

Drogą spisu z natury, ustalono stan następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w kasie na dzień 31.12.2011 r.

Drogą uzyskania potwierdzenia salda i weryfikacji z dokumentami źródłowymi uzgodniono stan:

- środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2011 r.
- kredytów bankowych na dzień 31.12.2011 r.
- należności i zobowiązań na dzień 31.12.2011 r.

Inwentaryzację środków trwałych przeprowadzono 29 grudnia 2008 roku na podstawie Zarządzenia w sprawie przeprowadzenia inwentaryzacji z dnia 12 grudnia 2008 roku.

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych pozycji aktywów i pasywów na dzień 31.12.2011 roku.

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe – w kwocie 9.883.743,65 złotych stanowią 20,1% sumy bilansowej. W roku 2011 wartość netto rzeczowego majątku trwałego w stosunku do roku poprzedniego uległa nieznacznemu zmniejszeniu (o kwotę netto 6.721,07 zł) głównie na skutek planowej amortyzacji lub likwidacji w wyniku zużycia. Zwiększenia środków trwałych w tytułu nabyć wyniosły brutto kwotę 641.072,66 złotych i dotyczyły głównie grupy środki transportu.

Należności krótkoterminowe handlowe i pozostałe – w kwocie 19.950.196,67 złotych stanowią 40,5% sumy bilansowej i są wyższe o 2,9% w stosunku do roku poprzedniego. Są to głównie należności z tytułu dostaw i usług, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła 17.800.653,12 złotych.

Zobowiązania krótkoterminowe handlowe i pozostałe – w kwocie 12.564.872,03 złotych stanowią 25,5% sumy bilansowej. Największą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 11.408.089,48 złotych. Zobowiązania przeterminowane nie występują.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi – w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyły się o 1% i osiągnęły kwotę 56.793.699,81 złotych. Spółka uzyskuje przychody głównie z tytułu organizacji kampanii reklamowych, przygotowywanych i organizowanych przez Spółkę jak i we współpracy z podwykonawcami. Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z zachowaniem zasady memoriału i współmierności.

III. Zobowiązania warunkowe i hipoteki

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy obejmują:

- linię gwarancyjną do kwoty do łącznej kwoty 1.000.000 zł
- weksel in blanco do kwoty 641.162,62 złotych wystawiony tytułem gwarancji należytego wykonania umowy handlowej, gwarancja ważna do 28 listopada 2013 roku,

- poręczenie weksla in blanco do kwoty 600.000 złotych wystawiony przez Ad-vice Sp. z o.o. tytułem zabezpieczenia zobowiązania kredytowego z dnia 23.04.2010 roku
- poręczenie spłaty wadium na kwotę 200.000 złotych

IV. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za ten rok.

V. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują poszczególne pozycje sprawozdania finansowego oraz ujawniają propozycję podziału zysku netto wypracowanego w okresie od 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku.

VI. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku. Zawarte w nim informacje, obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 w/w ustawy o rachunkowości i w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

VII. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, prawidłowo prezentuje zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku. Zestawienie to wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **978.685,17** złotych.

VIII. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku zostało sporządzone zgodnie z wymogami określonymi w MSR 7. Zawarte w nim dane, są prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz księgami Spółki. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje ich zmniejszenie o kwotę **3.518.246,11** złotych.

IX. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny, zostały opisane w przedłożonym sprawozdaniu finansowym. Są one zgodne ze standardami rachunkowości oraz przyjętą polityką rachunkowości, którą Spółka stosuje w sposób prawidłowy i ciągły.

X. Prezentacja

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie finansowe wraz z notami wyjaśniającymi zawiera wszystkie pozycje, których ujawnienie wynika z obowiązku prezentacji sprawozdań finansowych wg MSR/MSSF.

XI. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Misters Audytor Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki CAM Media S.A.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z Krajowymi standardami rewizji finansowej ustanowionymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i zatwierdzonymi przez Komisję Nadzoru Audytowego w dniu 31 marca 2010 r.

W imieniu **Misters Audytor Spółka z o.o.**
Warszawa, ul. Stępińska 22/30
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63

Kluczowy biegły rewident:

Ewa Kornalewicz

.....


**Biegły Rewident
Nr 11194**

**Prezes Zarządu
Barbara Misterna - Dragan**

.....


**Biegły Rewident
Nr 2581
w imieniu
Misters Audytor Spółka z o.o.**

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku.