



OPINIA wraz z raportem

z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

**Grupy Kapitałowej, w której jednostką
dominującą jest**

**CAM Media S. A. z siedzibą w Warszawie,
ul. Tamka 16 lok. U-4**

na dzień 31 grudnia 2011 roku

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

**OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest CAM Media S.A. z
siedzibą w Warszawie, ul. Tamka 16 lok. U-4.**

***Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu jednostki dominującej
Grupy Kapitałowej CAM Media S.A.***

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

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki 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 późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie opinii o tym, czy jest ono zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej 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.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego 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 wyrywkowy - 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 skonsolidowane, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej CAM Media S.A. 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.
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej 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. z 2009 r., nr 33, poz.259), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego skonsolidowanego 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 2581**

**Prezes Zarządu
Barbara Misterska - Dragan**



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

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku.



RAPORT

z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego

**Grupy Kapitałowej, w której
jednostką dominującą jest**

**CAM Media S.A.
z siedzibą w Warszawie**

za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2011 roku

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

<i>Część ogólna raportu</i>	2
I. Informacje wstępne	2
II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej	3
III. Pozostałe informacje	4
IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	6
<i>Część szczegółowa raportu</i>	13
I. Księgi rachunkowe	13
II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
III. Metoda konsolidacji	13
IV. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenia kapitałów mniejszości	14
V. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków	14
VI. Wyłączenia obrotów wewnętrznych	14
VII. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne	14
VIII. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
IX. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych	15
X. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	15
XI. Zgodność z przepisami prawa	16

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 1/07/11 z dnia 7 lipca 2011 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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 badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
 - 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 51.929.703,15 złotych;
(słownie: pięćdziesiąt jeden milionów dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy siedemset trzy złote 15/100)
 - 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w kwocie 810.262,85 złotych;
(słownie: osiemset dziesięć tysięcy dwieście sześćdziesiąt dwa złote 85/100)
 - 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę (3.145.982,32) złotych;
(słownie: trzy miliony sto czterdzieści pięć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt dwa złote 32/100);
 - 5) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące wzrost/spadek kapitału własnego o kwotę 810.403,89 złotych;
(słownie: osiemset dziesięć tysięcy czterysta trzy złote 89/100);
 - 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz dokumentacja konsolidacyjna za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011.

4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny, we wszystkich istotnych dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego aspektach, prawidłowości stosowanego systemu księgowości.
5. Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu 20 marca 2012 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

6. W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a jednostka dominująca udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
7. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest niezależna od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, a zakres planowanej i wykonywanej przez nas pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania wynika ze sporządzonej i przechowywanej przez Mistery Audytor Sp. z o.o. dokumentacji rewizyjnej z badania.
8. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziła Ewa Kornalewicz, biegły rewident nr ew. 11194. Badanie wykonano w siedzibie spółki Acco-Fin Sp. z o.o., prowadzącej księgi rachunkowe jednostki dominującej, tj. w Warszawie, przy ul. Floriańskiej 6/8d, w okresie od 13.02.2012 do 17.02.2012 roku oraz od 5.03.2012 do 20.03.2012 roku. Biegły rewident jest niezależny od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
9. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej

1. Jednostka dominująca

Spółka działa pod firmą CAM Media S.A. Siedzibą Spółki jest Warszawa ul. Tamka 16 lok. U4.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Maję Matiakowską w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, w dniu 25 czerwca 2007 roku (Rep. 4656/2007).

Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawa, XII Wydział Gospodarczy Rejestrowy, pod numerem KRS 0000289126. Spółka działa na podstawie ustawy - Kodeks Spółek Handlowych.

2. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:
 - CAM Media S.A.,
 - AdInnovation Sp. z o.o.,
 - Intelisoft Sp. z o.o.,
 - Ad-vice Sp. z o.o.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie objęto następujących spółek tworzących Grupę Kapitałową:

- Media Power Sp. z o.o.
- Aduna S.A.,
- CAM Polski Outdoor Sp. z o.o.,
- Brand 24 S.A.

3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

- a) Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie ze statutem Spółki jest:

- Planowanie, organizowanie, wdrażanie kampanii reklamowych opartych o wykorzystanie niestandardowych nośników

- b) Głównym przedmiotem działalności jednostek zależnych są:
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (AdInnovation Sp. z o.o.),
 - Działalność związana z oprogramowaniem, hosting (Intelisoft Sp. z o.o.),
 - Usługi internetowe (Ad-vice Sp. z o.o.)

W badanym okresie jednostki tworzące Grupę Kapitałową zajmowały się głównie:

- Planowanie, organizowanie, wdrażanie kampanii reklamowych opartych o wykorzystanie niestandardowych nośników (CAM Media S.A.)
 - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (AdInnovation Sp. z o.o.),
 - Działalność związana z oprogramowaniem, hosting (Intelisoft Sp. z o.o.),
 - Usługi internetowe (Ad-vice Sp. z o.o.)
4. Kapitał podstawowy jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 wynosił 728.450 złotych i dzielił się na 7.284.500 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w kapitale podstawowym Spółki.
5. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.
6. Od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 i do dnia wydania opinii w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

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

III. Pozostałe informacje

1. Działalność Grupy Kapitałowej w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 826.159,22 złotych.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zbadane 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. Opinia biegłego rewidenta nie zawierała zastrzeżeń ani uwag.
3. Walne Zgromadzenie zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok odbyło się w dniu 24 maja 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zgłoszone do publikacji w Monitorze Polskim B z dnia 8 marca 2012. Na dzień wydania opinii skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało opublikowane.

4. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2010 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2010. Przedmiotem naszego badania w tym zakresie nie było ustalenie prawidłowości stanów początkowych (bilansu otwarcia), a jedynie prawidłowości przeniesienia bilansu zamknięcia z ksiąg 2010 roku do ksiąg roku 2011.

5. Celem badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy skonsolidowane 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 Grupy Kapitałowej.
6. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu jednostki dominującej. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu wynika z przepisów ustawy o rachunkowości.
7. Informacje o badanych sprawozdaniach jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Jednostka dominująca

AdInnovation Sp. z o.o. firmy

Rodzaj opinii: bez zastrzeżeń i uwag

Biegły rewident

Ewa Kornalewicz,
Nr ewidencyjny 11194

Jednostka zależna

AdInnovation Sp. z o.o. firmy

Rodzaj opinii: nie podlega badaniu

Biegły rewident

Nie podlega badaniu

Intelisoft Sp. z o.o.

Rodzaj opinii: nie podlega badaniu

Nie podlega badaniu

Ad-vice Sp. z o.o.

Rodzaj opinii: Badanie zgodnie z terminami ustawowymi nie jest zakończone

Badanie zgodnie z terminami ustawowymi nie jest
zakończone

IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA		31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe					
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	9 883 743,65	19,0	9 943 455,02	20,4
II.	Wartości firmy	3 246 730,82	6,3	3 246 730,82	6,7
III.	Wartości niematerialne i prawne	947 107,12	1,8	918 295,42	1,9
IV.	Pozostałe aktywa finansowe	1 031 021,48	2,0	0,00	0,0
V.	Aktywa z tytułu podziału odroczonego	0,00	0,0	80 392,74	0,2
VI.	Należności handlowe i pozostałe	39 570,00	0,1	39 570,00	0,1
VII.	Udziały i akcje	390 273,00	0,8	209 258,00	0,4
		15 538 446,07	29,9	14 437 702,00	29,7
B. Aktywa obrotowe					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz					
II.	pozostałe należności	23 514 535,72	45,3	20 673 444,27	42,5
Rozliczenia międzyokresowe - należności od					
III.	odbiorców	8 564 465,26	16,5	5 643 620,50	11,6
IV.	Bieżące aktywa podatkowe	119 467,00	0,2	355 481,00	0,7
V.	Pozostałe aktywa	400 000,00	0,8	586 688,07	1,2
VI.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 792 789,10	7,3	6 952 348,72	14,3
		36 391 257,08	70,1	34 211 582,56	70,3
SUMA AKTYWÓW		51 929 703,15	100,0	48 649 284,56	100,0

Wojciech

PASYWA	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
A. Kapitał własny				
I. Kapitał podstawowy	728 450,00	1,4	728 450,00	1,5
II. Nadwyżka ze sprzedaży akcji	18 063 513,88	34,8	18 063 513,88	37,1
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,0	0,00	0,0
IV. Zyski zatrzymane	12 253 073,01	23,6	13 100 000,14	26,9
V. Pozostałe kapitały rezerwowe	121 962,15	0,2	121 962,15	0,3
VI. Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	231 388,90	0,4	194 865,66	0,4
	31 398 387,94	60,5	32 208 791,83	66,2
B. Zobowiązania				
I. Zobowiązania długoterminowe	2 233 081,30	4,3	2 490 910,51	5,1
II. Zobowiązania krótkoterminowe	18 298 233,91	35,2	13 949 582,22	28,7
	20 531 315,21	39,5	16 440 492,73	33,8
SUMA PASYWÓW	51 929 703,15	100,0	48 649 284,56	100,0

Kosdel

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1.01.2011 - 31.12.2011	dynamika 2011/2010	1.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	64 645 882,95	103,70%	62 340 966,13
Koszty własny sprzedaży	50 144 562,25	103,77%	48 325 062,51
Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży	14 501 320,70	103,46%	14 015 903,62
Koszty ogólnego zarządu	13 976 420,87	112,91%	12 378 255,52
Zysk/Strata na sprzedaży	524 899,83	32,05%	1 637 648,10
Pozostałe przychody operacyjne	48 237,35	31,22%	154 491,16
Pozostałe koszty operacyjne	874 218,32	119,07%	734 210,39
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-301 081,14	-	1 057 928,87
Przychody i koszty finansowe netto	-92 211,19	-	94 925,12
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-393 292,33	-34,11%	1 152 853,99
Podatek dochodowy	416 970,52	127,63%	326 694,77
Zysk/Strata z działalności kontynuowanej	-810 262,85	-	826 159,22
Zysk/Strata netto	-810 262,85	-	826 159,22
Całkowite dochody ogółem	-810 262,85	-	826 159,22
Zysk / strata przypisany akcjonariuszom jednostki	-909 636,61	-	929 437,96

Kosciuszko

dominującej			
Zysk / strata przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	99,373,76	-	-103 278,74
Całkowity dochód przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	-909 636,61	-	929 437,96
Całkowity dochód przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	99,373,76	-	-103 278,74

Kancelaria

Wybrane wskaźniki finansowe

WSKAŹNIKI DO RAPORTU DLA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW W WERSJI KALKULACYJNEJ (bez uwzględnienia wpływu inflacji)

			2011	2010
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI			
	Rentowność działalności podstawowej			
	wynik na sprzedaży x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów	%	0,81%	2,63%
	Rentowność majątku (ROA)			
	wynik finansowy netto x 100%			
	średni stan aktywów	%	-1,61%	1,79%
	Rentowność kapitału własnego (ROE)			
	wynik finansowy netto x 100%			
	średni stan kapitału własnego	%	-2,55%	2,62%
	Rentowność netto sprzedaży			
	wynik finansowy netto x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	-1,25%	1,33%
	Rentowność brutto sprzedaży			
	wynik finansowy brutto x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	-0,61%	1,85%
	Szybkość obrotu należności			
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	dni	112	98
	Szybkość obrotu zobowiązań			
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	dni	76	57
B	FINANSOWANIE			
	Wskaźnik zadłużenia			
	zobowiązania ogółem x 100%			
	aktywa	%	39,54%	33,79%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego			
	zobowiązania długoterminowe* x 100%			
	aktywa	%	4,30%	5,12%
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego			
	Rezerwy i zobowiązania x 100%			
	kapitał własny	%	65,39%	51,04%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego			
	zobowiązania długoterminowe* x 100%			
	kapitał własny	%	7,11%	7,73%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym			
	kapitał własny x 100%			
	aktywa trwałe	%	202,07%	223,09%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe*) x 100%			
	aktywa trwałe	%	216,44%	240,34%

			2011	2010
Płynność I				
	aktywa obrotowe** ogółem			
	zobowiązania krótkoterminowe***		1,99	2,45
Płynność II				
	aktywa obrotowe** - zapasy			
	zobowiązania krótkoterminowe***		1,99	2,45
Płynność III				
	aktywa obrotowe** - zapasy - należności			
	zobowiązania krótkoterminowe***		0,70	0,95
D	WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO			
	Wskaźnik zysku na jedną akcję			
	zysk netto			
	ilość emitowanych akcji	zł	-0,11	0,11
	Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję			
	kapitał własny			
	ilość emitowanych akcji	zł	4,31	4,42

* 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 Grupy Kapitałowej

Wskaźniki rentowności

Za badany okres sprawozdawczy Grupa Kapitałowa wykazuje stratę netto w wysokości (810 262,85) złotych. Z uwagi na to wskaźniki rentowności oparte na wyniku są ujemne. Wskaźnik rentowności działalności podstawowej jest dodatni, uległ jednak zmniejszeniu o 1,81%.

Wskaźniki obrotu

Wskaźniki obrotu należności i zobowiązań uległy pogorszeniu, i tak: wskaźnik obrotu należności z 98 dni w 2010 roku do 112 dni w badanym roku, wskaźnik obrotu zobowiązań natomiast z 57 dni w 2010 roku do 76 dni w roku 2011.

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia uległy zmianom w stosunku do ubiegłego okresu, i tak:

- Wskaźnik zadłużenia ogółem – wzrósł z 33,79% do 39,54%;
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – uległ obniżeniu z 5,12% do 4,30%,

Wskaźniki płynności

Wszystkie wskaźniki płynności uległy obniżeniu w stosunku do poprzedniego okresu, i tak wskaźnik płynności I i II zmieniły się z 2,45 do 1,99; wskaźnik płynności III uległ zmniejszeniu z 0,95 do 0,70.

Wskaźniki rynku kapitałowego

Wskaźnik zysku na akcje wykazuje wartość ujemną z powodu ujemnego wyniku finansowego Grupy. Wskaźnik wartości księgowej aktywów netto na jedną akcję uległ zmniejszeniu z 4,42 w okresie poprzednim do 4,31 w badanym okresie.

Część szczegółowa raportu

I. Księgi rachunkowe

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodnie z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Jednostki Grupy Kapitałowej posiadają aktualną dokumentację opisującą przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości zatwierdzone przez Zarząd i zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest CAM Media S.A. z siedzibą w Warszawie zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2008 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2008 r., nr 162, poz. 1004), obejmująca m.in.:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- ustalenie wyłączeń.

III. Metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest CAM Media S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Tamka 16 lok. U4 posługiwano się metodą pełną.

W pierwszej kolejności zsumowano kwoty poszczególnych pozycji bilansów, rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych.

Po dokonaniu sumowań, o których mowa powyżej, przeprowadzono korekty i wyłączenia konsolidacyjne.

IV. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenia kapitałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej. Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

V. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących rozrachunków wewnątrz Grupy Kapitałowej na kwotę 2.232.637,92 zł.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych CAM Media S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

VI. Wyłączenia obrotów wewnętrznych

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących sprzedaży dokonanej pomiędzy Spółką dominującą a jednostkami zależnymi objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Przychody ze sprzedaży	1.593.825,03 złotych
Koszty własny sprzedaży	1.476.880,63 złotych
Koszty ogólnego zarządu	266.144,40 złotych
Pozostałe przychody operacyjne	149.200,00 złotych

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych CAM Media S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

VII. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne

W Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje powodujące powstanie nie zrealizowanych wyników zawartych w wartości aktywów a także nie dokonywano wypłaty dywidend. Nie wystąpiła także sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach zależnych. W roku obrotowym nie zmienił się skład Grupy Kapitałowej i stopień zależności jednostek podporządkowanych od jednostki dominującej.

VIII. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez jednostkę dominującą kompletnie i prawidłowo. Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

IX. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone zgodnie z wymogami określonymi w MSR 7. Zawarte w nim dane, są prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej i skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat. Został on sporządzony poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych jednostek zależnych, objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, metodą pełną i Spółki dominującej,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

X. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej sporządzonym przez Zarząd jednostki dominującej są zgodne ze sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i uwzględniają 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 przekazanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r. nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

XIII. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż jednostka dominująca i jednostki zależne przestrzegały 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest CAM Media S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Tamka 16 lok. U4.

Badanie skonsolidowanego 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

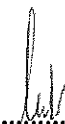
Kluczowy biegły rewident:

Ewa Kornalewicz

.....


**Biegły Rewident
Nr 11194**

**Prezes Zarządu
Barbara Misterska - Dragan**

.....


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

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku.