



OPINIA wraz z raportem

z badania
sprawozdania finansowego

CAM Media S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2012 roku

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, marzec 2013 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. U4, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 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 Adviser Spółka z o.o.**
Warszawa, ul. Wiśniowa 40 lok. 5
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

Kluczowy biegły rewident:

Bożena Pawłowska - Krawczyk

**Biegły Rewident
Nr 11702**

**Prezes Zarządu
Barbara Misterska - Dragan**

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

Warszawa, dnia 21 marca 2013 roku.



RAPORT

z badania sprawozdania finansowego

CAM Media S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2012 roku

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, marzec 2013 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 01 sierpnia 2012 roku, zawartej pomiędzy CAM Media S.A. a firmą Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Wiśniowej 40 lok 5. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 lipca 2012 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2012.
2. Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3704.
3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **51 993 753,08** złotych;
(słownie: pięćdziesiąt jeden milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt trzy złote i 08/100)
 - 2) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie **782 887,75** złotych;
(słownie: siedemset osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset osiemdziesiąt siedem złotych 75/100)
 - 3) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę **1 444 821,43** złotych; *(słownie: jeden milion czterysta czterdzieści cztery tysiące osiemset dwadzieścia jeden złotych i 43/100);*
 - 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **782 887,75** złotych; *(słownie: siedemset osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset osiemdziesiąt siedem złotych i 75/100)*
 - 5) noty do sprawozdania finansowego.

oraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2012.

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 21 marca 2013 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. Mistery Audytor Adviser 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 Bożena Pawłowska - Krawczyk, biegły rewident nr ew. 11702, przy udziale aplikanta Magdaleny Lichockiej - Rak. 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 04 marca 2013 roku do 21 marca 2013 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 2012 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. CAM Media S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Słóek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Tamka 16 lok.U4 .
2. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego, przed Notariuszem Maję 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: 5252287848 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 2012 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 31 994 553,89 złotych.

W dniu 31.12.2012 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 S.A.	962 322	96 232	13,21	962 322	9,36

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	522 756	52 276	7,18	522 756	5,08
Akcjonariat rozproszony	2 799 422	279 942	38,43	2 799 422	27,22

7. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
8. W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 2012 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	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

9. Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2012 roku wynosił 41 osób.
10. W badanym okresie w Spółce nie były przeprowadzone żadne kontrole zewnętrzne.
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 2011 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Misters Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę KIBR pod nr 63. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Działalność Spółki w 2011 roku zamknęła się stratą netto w kwocie 978 685,17 złotych.
3. W dniu 12 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 6/12 zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2011 rok a w dniu 12 czerwca 2012 roku uchwałą nr 8/12 zdecydowało o pokryciu straty w całości z zysków w okresach przyszłych.
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26 czerwca 2012 roku. W dniu 25 czerwca 2012 roku Spółka przekazała sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 do publikacji w Monitorze Polskim B.
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2011 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2012.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2012 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

	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
AKTYWA						
A. Aktywa trwałe						
I. Rzeczowe aktywa trwałe	11 585 209,27	22,2	281 663,88	0,6	190 433,05	0,4
II. Wartości niematerialne	593 667,82	1,1	9 883 743,65	20,1	9 890 464,72	21,0
III. Udziały i akcje	4 792 724,00	9,2	4 477 724,00	9,1	4 296 708,00	9,1
IV. Należności handlowe i pozostałe	39 570,00	0,1	39 570,00	0,1	39 570,00	0,1
V. Pozostałe aktywa finansowe	1 952 603,04	3,8	2 574 574,77	5,2	229 624,13	0,5
VI. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	33 093,46	0,1	0,00		56 278,62	0,1
	18 996 867,59	36,5	17 257 276,30	35,1	14 703 078,52	31,2
B. Aktywa obrotowe						
I. Należności handlowe i pozostałe	21 195 908,80	40,8	19 950 196,67	40,5	19 394 408,03	41,2
II. Rozliczenia międzyokresowe - należności od odbiorców	10 179 501,17	19,6	8 499 427,97	17,3	5 475 103,17	11,6
III. Należności z tytułu podatku dochodowego	55 230,00	0,1	119 467,00	0,2	355 481,00	0,8
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 566 245,52	3,0	3 011 066,95	6,1	6 542 890,36	13,9
V. Pozostałe aktywa finansowe	0,00		400 000,00	0,8	586 688,07	1,2
	32 996 885,49	63,5	31 980 158,59	64,9	32 354 570,63	68,8
SUMA AKTYWÓW	51 993 753,08	100,0	49 237 434,89	100,0	47 057 649,15	100,0

PASYWA	31.12.2012	% sumy bilansowej	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	728 450,00	1,5
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	18 063 513,88	34,7	18 063 513,88	36,7	18 063 513,88	38,4
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00		0,00		0,00	
IV. Zyski zatrzymane	13 080 627,86	25,2	12 297 740,11	25,0	13 276 425,28	28,2
V. Pozostałe kapitały rezerwowe	121 962,15	0,2	121 962,15	0,2	121 962,15	0,3
	31 994 553,89	61,5	31 211 666,14	63,4	32 190 351,31	68,4
B. Zobowiązania						
II. Zobowiązania długoterminowe	1 819 750,51	3,5	2 482 183,29	5,0	2 490 910,51	5,3
III. Zobowiązania krótkoterminowe	18 179 448,68	35,0	15 543 585,46	31,6	12 376 387,33	26,3
	19 999 199,19	38,5	18 025 768,75	36,6	14 867 297,84	31,6
SUMA PASYWÓW	51 993 753,08	100,0	49 237 434,89	100,0	47 057 649,15	100,0

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2012- 31.12.2012	przyrost 2012/2011	01.01.2011- 31.12.2011	przyrost 2011/2010	01.01.2010- 31.12.2010
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów	50 016 632,83	-11,93%	56 793 699,81	0,98%	56 243 435,64
Koszt własny sprzedaży	38 176 057,80	-15,07%	44 950 019,16	2,35%	43 916 473,32
Zysk (Strata) brutto na sprzedaży	11 840 575,03	-0,03%	11 843 680,65	-3,92%	12 326 962,32
Koszty ogólnego zarządu	10 830 393,92	7,37%	11 691 978,30	13,17%	10 331 311,46
Pozostałe przychody operacyjne	1 022 571,26	-534,30%	161 213,06	20,93%	133 315,67
Pozostałe koszty operacyjne	971 820,56	-13,63%	855 229,31	23,84%	690 597,75
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 060 931,81	295,63%	-542 313,90	-137,70%	1 438 368,78
Przychody i koszty finansowe netto	151 855,70	385,23%	-53 239,84	-142,55%	125 129,12
Zysk (Strata) brutto	1 212 787,51	303,64%	-595 553,74	-138,09%	1 563 497,90
Podatek dochodowy	429 899,76	-12,21%	383 131,40	8,86%	351 962,89
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	782 887,75	179,99%	-978 685,14	-180,78%	1 211 535,01
Zysk (strata) netto za okres	782 887,75	179,99%	-978 685,14	-180,78%	1 211 535,01
Inne całkowite dochody	0,00		0,00		0,00
Całkowity dochód za rok obrotowy	782 887,75	179,99%	-978 685,14	-180,78%	1 211 535,01

Wybrane wskaźniki finansowe

			2012	2011	2010
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI				
	Rentowność działalności podstawowej				
	wynik na sprzedaży x 100%				
	przychody ze sprzedaży		23,67%	20,85%	21,92%
	Rentowność majątku (ROA)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan aktywów		1,55%	-2,03%	2,74%
	Rentowność kapitału własnego (ROE)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan kapitału własnego		2,48%	-3,09%	3,87%
	Rentowność netto sprzedaży				
	wynik finansowy netto x 100%				
	przychody ze sprzedaży		1,57%	-1,72%	2,15%
	Rentowność brutto sprzedaży				
	wynik finansowy brutto x 100%				
	przychody ze sprzedaży		2,42%	-1,05%	2,78%
	Szybkość obrotu należności				
	średni stan należności handlowych i pozostałych x 360 dni				
	przychody ze sprzedaży	dni	148	125	124
	Szybkość obrotu zobowiązań				
	średni stan zobowiązań handlowych i pozostałych x 360 dni				
	koszt własny sprzedaży	dni	126	86	51
B	FINANSOWANIE				
	Wskaźnik zadłużenia				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	aktywa		38,46%	36,61%	31,59%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	aktywa		3,50%	5,04%	5,29%
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego				
	Rezerwy i zobowiązania x 100%				
	kapitał własny		62,51%	57,75%	46,16%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	kapitał własny		5,69%	7,95%	7,73%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym				
	kapitał własny x 100%				
	aktywa trwałe		169,37%	180,86%	223,09%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100%				
	aktywa trwałe		179,00%	195,24%	240,34%



	Płynność I				
	aktywa obrotowe ogółem				
	zobowiązania krótkoterminowe		1,82	2,06	2,76
	Płynność II				
	aktywa obrotowe - zapasy				
	zobowiązania krótkoterminowe		1,82	2,06	2,76
	Płynność III				
	aktywa obrotowe - zapasy - należności				
	zobowiązania krótkoterminowe		0,65	0,77	1,20
D	WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO				
	Wskaźnik zysku na jedną akcję				
	zysk netto		0,11	-0,13	0,17
	ilość emitowanych akcji				
	Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję				
	kapitał własny		4,39	4,28	4,42
	ilość emitowanych akcji				

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Spółki

Wskaźniki rentowności

Rentowność Spółki uległa poprawie w stosunku do roku poprzedniego.

Rentowność działalności podstawowej i rentowność netto sprzedaży wyniosły w roku bieżącym odpowiednio 23,67 % i 1,57%. Rentowność majątku ROA zwiększyła się z -2,03 % w 2011 roku do 1,55 % w 2012 roku.

Wskaźniki rotacji

Wskaźnik szybkości obrotu należnościami wynosi 148 dni i uległ pogorszeniu w stosunku do roku ubiegłego. Okres obrotu zobowiązaniami wydłużył się o 40 dni w porównaniu do poprzedniego roku i wyniósł 126 dni.

Stopa zadłużenia

Wskaźnik zadłużenia zwiększył się w porównaniu do poprzedniego okresu i wyniósł 38,46%. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego zmniejszył się z 5,04 % w 2011 roku do 3,50% w 2012.

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności uległy zmniejszeniu z 2,06 do 1,82 (wskaźnik płynności I i II) oraz z 0,77 do 0,65 (wskaźnik płynności III).

Wskaźniki rynku kapitałowego

Zysk na jedną akcję wyniósł średnio w 2012 roku 0,11 złotych.

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. Obecne dowody księgowe (faktury zewnętrzne) są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki, po uprzednim parafowaniu ich przez osoby odpowiedzialne za kontrolę merytoryczną i formalno-rachunkową.

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 31.12.2012 r.

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

- środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2012 r.
- kredytów bankowych na dzień 31.12.2012 r.
- należności i zobowiązań na dzień 31.12.2012 r.

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych pozycji aktywów i pasywów na dzień 31.12.2012 roku.

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe – w kwocie 11 585 209,27 złotych stanowią 22,2% sumy bilansowej. W roku 2012 wartość netto rzeczowego majątku trwałego w stosunku do roku poprzedniego uległa zwiększeniu o kwotę netto 1 701 465,62 zł głównie na skutek zakończenia niektórych inwestycji stanowiących środki trwałe w budowie oraz przyjęcia ich do użytkowania.

Należności krótkoterminowe handlowe i pozostałe – w kwocie 21 195 908,80 złotych stanowią 40,8% sumy bilansowej i są wyższe o 6,24% w stosunku do roku poprzedniego. Są to głównie należności z tytułu dostaw i usług, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła 18 001 938,11 złotych. Spółka posiada na dzień bilansowy przeterminowane należności, na które zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości powinien zostać utworzony odpis aktualizujący ich wartość. Zarząd Spółki dokonał ich analizy i oświadczył, że należności te nie są zagrożone. Spółka posiada także zapewnienie od dłużników o gwarancji ich spłaty.

Zobowiązania krótkoterminowe handlowe i pozostałe – w kwocie 18 179 448,68 złotych stanowią 35% sumy bilansowej. Największą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 13 502 050,62 złotych. Zobowiązania przeterminowane na dzień bilansowy wynoszą 116 215,29 złotych.

Przychody ze sprzedaży – w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyły się o 11,93% i osiągnęły kwotę 50 016 632,83 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:

1. Spółka wystawiła weksel in blanco do kwoty 641 162,62 złotych tytułem gwarancji należytego wykonania umowy handlowej. Okres trwania gwarancji do 28 listopada 2013 roku.
2. Spółka poręczyła weksel in blanco do kwoty 532 363,18 złotych tytułem gwarancji należytego wykonania umowy handlowej. Gwarancja wygasa w dniu 28 grudnia 2015 roku.

3. Spółka poręczyła weksel in blanco do kwoty 100 000 złotych wystawiony przez Brand 24 S.A. tytułem zabezpieczenia zobowiązania kredytowego KRB\1229568 z dnia 21 grudnia 2012 roku.
4. Spółka pozyskała gwarancję ubezpieczeniową w wysokości 2 000 000 złotych na zapłatę wadium w postępowaniu koncesyjnym, w którym bierze udział.

Spółka pozyskała gwarancję ubezpieczeniową na zabezpieczenie należytego wykonania umowy handlowej w wysokości 129 150 złotych. Gwarancja wygasa w dniu 24 kwietnia 2013.

IV. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 1.01.2012 roku do 31.12.2012 roku.

VI. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 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 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku. Zestawienie to wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę **782 887,75** złotych.

VIII. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 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 **1 444 821,43** 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 Adviser 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 Adviser Spółka z o.o.**
Warszawa, ul. Wiśniowa 40 lok 5
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

Kluczowy biegły rewident:

Bożena Pawłowska - Krawczyk



.....
**Biegły Rewident
Nr 11702**

**Prezes Zarządu
Barbara Misterska - Dragan**



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

Warszawa, dnia 21 marca 2013 roku