



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 2012 roku

**Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, marzec 2013 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 2012 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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:

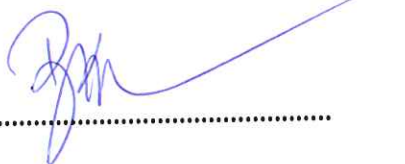
- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej CAM Media S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie 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.
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest CAM Media S.A. z siedzibą w Warszawie 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 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 skonsolidowanego sprawozdania
finansowego

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

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

za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2012 roku

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, marzec 2013

<i>Część ogólna raportu</i>	2
<i>Część ogólna raportu</i>	2
I. Informacje wstępne	2
II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej	4
III. Pozostałe informacje	5
IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	7
<i>Część szczegółowa raportu</i>	12
I. Księgi rachunkowe	12
II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
III. Metoda konsolidacji	12
IV. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków	13
V. Wyłączenia obrotów wewnętrznych	13
VI. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne	13
VII. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
VIII. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	13
IX. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	14
X. Zgodność z przepisami prawa	14

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 1 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 przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych 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 badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **55 984 819,95** złotych;
(słownie: pięćdziesiąt pięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt cztery tysiące osiemset dziewięćdziesiąt złotych, 95/100)
 - 2) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zysk netto w kwocie **1 026 682,99** złotych oraz całkowite dochody ogółem w kwocie **1 026 682,99** złotych;
(słownie: milion dwadzieścia sześć tysięcy sześćset osiemdziesiąt dwa złotych, 99/100)
 - 3) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę **825 835,58** tys. złotych;
(słownie: osiemset dwadzieścia pięć tysięcy osiemset trzydzieści pięć złotych, 58/100);
 - 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **1 169 962,87** złotych;
(słownie: milion sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote, 87/100);
 - 5) dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz dokumentacja konsolidacyjna za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2012.

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 21 marca 2013 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 Adviser 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 Adviser Sp. z o.o. dokumentacji rewizyjnej z badania.
8. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziła Bożena Pawłowska-Krawczyk biegły rewident nr ew. 11702. 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 do 21 marca 2013 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 2012 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.

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

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 01.10.2007 roku, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000289126. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 26.07.2012 roku.

3. 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.
- Brand 24 S.A.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, ze względu na zasadę istotności nie objęto następujących spółek tworzących Grupę Kapitałową:

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

4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

- a) Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie z wypisem z KRS i wg Polskiej Klasyfikacji Działalności 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.)
 - Działalność portali internetowych (Brand 24 S.A.)

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.)
 - Działalność portali internetowych (Brand 24 Sp. z o.o.)
5. Kapitał podstawowy jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2012 wynosił 728 450,00 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.
6. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.
7. W roku 2012 w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

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

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

III. Pozostałe informacje

1. Działalność Grupy Kapitałowej w 2011 roku zamknęła się stratą netto w kwocie 810 262,85 złotych.

Skonsolidowane 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 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń

2. Walne Zgromadzenie zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok odbyło się w dniu 12 czerwca 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2042 z dnia 12 września 2012 roku.

3. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2011 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2012. Przedmiotem naszego badania w tym zakresie nie było ustalenie prawidłowości stanów początkowych (bilansu otwarcia), a jedynie prawidłowości przeniesienia bilansu zamknięcia z ksiąg 2011 roku do ksiąg roku 2012.
4. Celem badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 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.
5. 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.

6. Informacje o badanych sprawozdaniach jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Jednostka dominująca	Biegły rewident
CAM Media S.A.	<i>Bożena Pawłowska-Krawczyk</i> Biegły rewident Nr 11702
Opinia bez zastrzeżeń	

Jednostka zależna	
AdInnovation Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu

Jednostka zależna	Biegły rewident
Intelisoft Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu

Jednostka zależna	Biegły rewident
Ad-vice Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu

Jednostka zależna	Biegły rewident
Brand 24 S.A.	<i>Bożena Pawłowska-Krawczyk</i> Biegły rewident Nr 11702
Opinia bez zastrzeżeń	

IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	11 591 014,27	20,7	9 883 743,65	19,0	9 943 455,02	20,4
Wartość firmy	3 917 294,90	7,0	3 246 730,82	6,3	3 246 730,82	6,7
Pozostałe wartości niematerialne	1 370 331,98	2,4	947 107,12	1,8	918 295,42	1,9
Pozostałe aktywa finansowe	0,00		1 031 021,48	1,9	0,00	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	354 052,54	0,6	0,00		80 392,74	0,2
Należności handlowe i pozostałe	39 614,00	0,1	39 570,00	0,1	39 570,00	0,1
Udziały i akcje	218 518,00	0,4	390 273,00	0,8	209 258,00	0,4
	17 490 825,69	31,2	15 538 446,07	29,9	14 437 702,00	29,7
B. Aktywa obrotowe						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 116 585,93	44,9	23 514 535,72	45,3	20 673 444,27	42,5
Rozliczenia międzyokresowe - należności od odbiorców	10 220 562,21	18,3	8 564 465,26	16,5	5 643 620,50	11,6
Bieżące aktywa podatkowe	81 236,46	0,1	119 467,00	0,2	355 481,00	0,7
Pozostałe aktywa	0,00		400 000,00	0,8	586 688,07	1,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 075 609,66	5,5	3 792 789,10	7,3	6 952 348,72	14,3
	38 493 994,26	68,8	36 391 257,08	70,1	34 211 582,56	70,3
SUMA AKTYWÓW	55 984 819,95	100,0	51 929 703,15	100,0	48 649 284,56	100,0

PASYWA	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
A. Kapitał własny						
Wymierzony kapitał akcyjny	728 450,00	1,3	728 450,00	1,4	728 450,00	1,5
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	18 063 513,88	32,3	18 063 513,88	34,8	18 063 513,88	37,1
Zyski zatrzymane	13 215 017,91	23,6	12 253 073,01	23,6	13 100 000,14	26,9
Pozostałe kapitały	121 962,15	0,2	121 962,15	0,2	121 962,15	0,3
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	439 406,88	0,7	231 388,90	0,5	194 865,66	0,4
	32 568 350,82	58,1	31 398 387,94	60,5	32 208 791,83	66,2
B. Zobowiązania						
II. Zobowiązania długoterminowe	1 819 750,52	3,3	2 233 081,30	4,3	2 490 910,51	5,1
III. Zobowiązania krótkoterminowe	21 596 718,61	38,6	18 298 233,91	35,2	13 949 582,22	28,7
	23 416 469,13	41,9	20 531 315,21	39,5	16 440 492,73	33,8
SUMA PASYWÓW	55 984 819,95	100,0	51 929 703,15	100,0	48 649 284,56	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
Przychody ze sprzedaży	59 529 169,15	-7,91%	64 645 882,95	3,70%	62 340 966,13
Koszty własny sprzedaży	43 937 010,07	-12,38%	50 144 562,25	3,77%	48 325 062,51
Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży	15 592 159,08	7,52%	14 501 320,70	3,46%	14 015 903,62
Koszty sprzedaży	0,00		0,00		0,00
Koszty ogólnego zarządu	14 439 669,13	3,31%	13 976 420,87	12,91%	12 378 255,52
Pozostałe przychody operacyjne	1 123 683,38	2229,49%	48 237,35	-68,78%	154 491,16
Pozostałe koszty operacyjne	971 328,12	11,11%	874 218,32	19,07%	734 210,39
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	1 304 845,21	533,39%	-301 081,14	-128,46%	1 057 928,87
Przychody i koszty finansowe netto	341 812,76	470,68%	-92 211,19	-197,14%	94 925,12
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	1 646 657,97	518,69%	-393 292,33	-134,11%	1 152 853,99
Podatek dochodowy	619 974,98	48,69%	416 970,52	27,63%	326 694,77
Zysk/Strata netto z działalności kontynuowanej	1 026 682,99	226,71%	-810 262,85	-198,08%	826 159,22
Działalność zaniechana					
Zysk/strata za okres z działalności zaniechanej	0,00		0,00		0,00
Zysk/Strata netto	1 026 682,99	226,71%	-810 262,85	-198,08%	826 159,22
Inne dochody całkowite netto	0,00		0,00		0,00
Całkowite dochody ogółem	1 026 682,99	226,71%	-810 262,85	-198,08%	826 159,22

Wybrane wskaźniki finansowe

			2012	2011	2010
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI				
	Rentowność działalności podstawowej				
	wynik brutto na sprzedaży x 100%				
	przychody ze sprzedaży		26,19%	22,43%	22,48%
	Rentowność majątku (ROA)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan aktywów		1,90%	-1,61%	1,70%
	Rentowność kapitału własnego (ROE)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan kapitału własnego		3,21%	-2,55%	2,62%
	Rentowność netto sprzedaży				
	wynik finansowy netto x 100%				
	przychody ze sprzedaży		1,72%	-1,25%	1,33%
	Rentowność brutto sprzedaży				
	wynik finansowy brutto x 100%				
	przychody ze sprzedaży		2,77%	-0,61%	1,85%
	Szybkość obrotu należności				
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	przychody ze sprzedaży	dni	118	112	116
	Szybkość obrotu zobowiązań				
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	koszt własny sprzedaży	dni	109	76	57
B	FINANSOWANIE				
	Wskaźnik zadłużenia				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	aktywa		41,83%	39,54%	33,79%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego				
	zobowiązania długoterminowe* x 100%				
	aktywa		3,25%	4,30%	5,12%
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	kapitał własny		71,90%	65,39%	51,04%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego				
	zobowiązania długoterminowe* x 100%				
	kapitał własny		5,59%	7,11%	7,73%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym				
	kapitał własny x 100%				
	aktywa trwałe		186,20%	202,07%	223,09%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym				
	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe*) x 100%				
	aktywa trwałe		196,61%	216,44%	240,34%
	Płynność I				
	aktywa obrotowe ogółem				
	zobowiązania krótkoterminowe		1,78	1,99	2,45

Płynność II				
aktywa obrotowe- zapasy				
zobowiązania krótkoterminowe		1,78	1,99	2,45
Płynność III				
środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
zobowiązania krótkoterminowe		0,14	0,21	0,50

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Grupy Kapitałowej

Wskaźniki rentowności

W związku z poprawą wyników finansowych w 2012 roku w porównaniu do roku poprzedniego poziom wskaźników rentowności wzrósł. Wskaźnik podstawowej rentowności wzrósł w porównaniu do poprzedniego okresu o 3,76 punktów procentowych i wyniósł 26,19%. W 2010 roku wskaźnik ten wynosił 22,48%. Wskaźniki rentowności majątku i rentowności kapitału własnego w 2012 roku wzrosły w porównaniu do 2011 roku odpowiednio o 3,51 i 5,76 punktów procentowych i wyniosły: wskaźnik rentowności majątku 1,90%, wskaźnik rentowności kapitału 3,21%.

Wskaźniki rotacji

Wskaźnik szybkości obrotu należności określa w jakim okresie Spółka kredytuje swoich odbiorców. W 2012 roku okres spłaty należności wzrósł w porównaniu do poprzedniego roku o 5 dni i wyniósł 118 dni.

Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań informuje, co ile dni przeciętnie podmiot reguluje swoje zobowiązania z tytułu dostaw. W 2012 roku okres spłaty zobowiązań wzrósł w porównaniu do poprzedniego okresu o 33 dni i wyniósł 109 dni.

Stopa zadłużenia

Wskaźniki finansowania działalności służą do oceny stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez Spółkę. Poziom wskaźnika zadłużenia w 2012 roku wyniósł 41,83% w porównaniu do 39,54% w 2011 roku oraz 33,79% w 2010 roku.

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności służą do oceny zdolności jednostki do terminowego regulowania bieżących zobowiązań. Wskaźniki poniżej poziomu uznanego za normę wskazują na ryzyko utraty przez Spółkę zdolności do terminowego regulowania zobowiązań. W przypadku, gdy wskaźniki są zbyt wysokie, może to świadczyć o zamrożeniu środków obrotowych, co obniża możliwość do uzyskania zyskowność kapitałów.

Wskaźnik płynności I i II stopnia wyniósł w 2012 roku 1,78 w porównaniu do 1,99 w 2011 roku oraz 2,45 w 2010 roku. Wskaźnik płynności III stopnia w latach 2010 – 2012 osiągnął wartość; 0,14 w 2012 roku; 0,21 w 2011 roku; 0,50 w 2010 roku.



Część szczegółowa raportu

I. Księgi rachunkowe

Jednostki zależne prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z ustawą o rachunkowości, dlatego też na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały one przekształcone zgodnie z wymogami określonymi w MSSF i MSR.

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

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej posiadają aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości zatwierdzone przez Zarządy i zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej – w przypadku Spółki dominującej oraz zgodne z ustawą o rachunkowości – w przypadku Spółek zależnych.

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. U-4, 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. Wylączenia wzajemnych rozrachunków

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących rozrachunków wewnątrz Grupy Kapitałowej na kwotę 247 960,06 złotych.

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

V. Wylączenia obrotów wewnętrznych

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

Przychody ze sprzedaży	1 308 046,42 złotych
Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	1 308 046,42 złotych

Ponadto dokonano pozostałych eliminacji konsolidacyjnych pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w kwocie 111 907,14 złotych oraz przychodów i kosztów finansowych na kwotę 109 049,75 złotych.

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

VI. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne

W ramach Grupy nie wystąpiła sprzedaż całości bądź części udziałów (akcji) w jednostkach zależnych.

Dokonano wyłączenia udziałów w Grupie na kwotę 4 575 866 złotych.

W roku obrotowym Spółka dominująca zakupiła 9,9% akcji imiennych Spółki Brand 24 S.A. z siedzibą w Warszawie, obejmując tym samym 50,49% udziału w kapitale akcyjnym Brand 24 S.A.. W 2012 roku Spółka dominująca nabyła również 20% udziałów w Spółce Ad-vice Sp. z o.o. stając się właścicielem 75% udziałów w Spółce.

VII. 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.

VIII. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów 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.

IX. 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.

X. 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 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest CAM Media S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Tamka 16 lok. U-4.

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 Adviser Spółka z o.o.**
Warszawa, ul. Wiśniowa
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

Kluczowy biegły rewident:

Bożena Pawłowska - Krawczyk



.....
**Biegły Rewident
Nr 11702**

**Prezes Zarządu
Barbara Misterna - Dragan**



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

Warszawa, dnia 21 marca 2013 roku.