



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 2013 roku

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, marzec 2014 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 2013 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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.

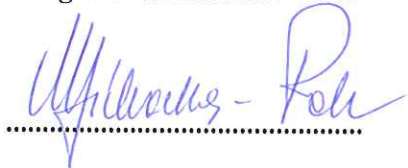
W imieniu **Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.**

Warszawa, ul. Wiśniowa 40 lok. 5

Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

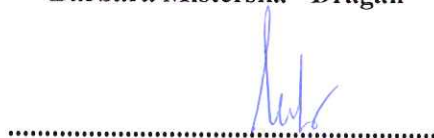
Kluczowy biegły rewident:

Magdalena Lichocka - Rak



**Biegły Rewident
Nr 12796**

**Prezes Zarządu
Barbara Misterska - Dragan**



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

Warszawa, dnia 21 marca 2014 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 2013 roku

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, marzec 2014

<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 10 lipca 2013 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 nr 1/07/13 z dnia 02 lipca 2013 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2013.
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 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **45 840 056,85** złotych;
(słownie: czterdzieści pięć milionów osiemset czterdzieści tysięcy pięćdziesiąt sześć złotych 85/100)
 - 2) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące stratę netto w kwocie **7 370 933,29** złotych oraz całkowitą stratę ogółem w kwocie **7 370 933,29** złotych;
(słownie: siedem milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy dziewięćset trzydzieści trzy złote; 29/100)
 - 3) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę **984 141,50** złotych; *(słownie: dziewięćset osiemdziesiąt cztery tysiące sto czterdzieści jeden złotych; 50/100);*
 - 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę **7 928 874,33** złotych;
(słownie: siedem milionów dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy osiemset siedemdziesiąt cztery złote; 33/100);
 - 5) dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz dokumentacja konsolidacyjna za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2013.

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 2014 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 Magdalena Lichocka - Rak biegły rewident nr ew. 12796. Badanie wykonano w siedzibie spółki Acco-Fin Sp. z o.o., prowadzącej księgi rachunkowe jednostki dominującej, tj. w Warszawie, przy ul. Floriańskiej 6/8d, oraz w siedzibie Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. w okresie od 17 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 2013 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, zawiązanej aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Maję Matiakowską w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, w dniu 28 czerwca 2013 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 28 czerwca 2013 roku.

3. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- CAM Media S.A.	- jednostka dominująca
- AdInnovation Sp. z o.o.	- jednostka zależna od CAM Media S.A.
- Intelisoft Sp. z o.o.	- jednostka zależna od CAM Media S.A.
- Ad-vice Sp. z o.o.	- jednostka zależna od CAM Media S.A.
- Brand 24 S.A	- jednostka zależna od CAM Media S.A.

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

- CAM Polski Outdoor Sp. z o.o.,
- Aduma Sp. z o.o.,
- Media Power 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 S.A.)
5. Kapitał podstawowy jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

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

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

III. Pozostałe informacje

1. Działalność Grupy Kapitałowej w 2012 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 1 026 682,99 złotych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę KIBR pod nr 3704 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2012 rok zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie uchwałą nr 7/13 z dnia 25 kwietnia 2013 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 zostało złożone w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 24 czerwca 2013 roku.

3. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2012 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2013. Przedmiotem naszego badania w tym zakresie nie było ustalenie prawidłowości stanów początkowych (bilansu otwarcia), a jedynie prawidłowości przeniesienia bilansu zamknięcia z ksiąg 2012 roku do ksiąg roku 2013.
4. Celem badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 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>Magdalena Lichocka-Rak</i> Biegły rewident Nr 12796
Opinia bez zastrzeżeń	

Jednostka zależna	Biegły rewident
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.	Badanie sprawozdania finansowego nie zostało przeprowadzone, do dnia wydania opinii o sprawozdaniu skonsolidowanym

IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

A. Aktywa trwałe									
Rzeczowe aktywa trwałe	11 497 439,85	25,1	11 591 014,27	20,7	9 883 743,65	19,0			
Wartość firmy	4 236 378,87	9,2	3 917 294,90	7,0	3 246 730,82	6,3			
Pozostałe wartości niematerialne	1 429 453,88	3,1	1 370 331,98	2,4	947 107,12	1,8			
Pozostałe aktywa finansowe	610 167,15	1,3	0,00	0,0	1 031 021,48	2,0			
Aktywa z tytułu podatku dochodowego	597 525,78	1,3	354 052,54	0,6	0,00	0,0			
Należności handlowe i pozostałe	39 570,00	0,1	39 614,00	0,1	39 570,00	0,1			
Udziały i akcje	1 058 518,00	2,3	218 518,00	0,4	390 273,00	0,8			
	19 469 053,52	42,4	17 490 825,69	31,2	15 538 446,07	29,9			
B. Aktywa obrotowe									
Należności handlowe i pozostałe	18 827 762,31	41,1	25 116 585,93	44,9	23 514 535,72	45,3			
Rozliczenia międzyokresowe- należności od odbiorców	4 022 111,21	8,8	10 220 562,21	18,3	8 564 465,26	16,5			
Bieżące aktywa podatkowe	55 930,00	0,1	81 236,46	0,1	119 467,00	0,2			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 091 468,16	4,6	3 075 609,66	5,5	3 792 789,10	7,3			
Pozostałe aktywa	1 373 731,65	3,0	0,00	0,0	400 000,00	0,8			
	26 371 003,33	57,6	38 493 994,26	68,8	36 391 257,08	70,1			
SUMA AKTYWÓW	45 840 056,85	100,0	55 984 819,95	100,0	51 929 703,15	100,0			

PASywa		31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej
A. Kapitał własny							
Kapitał zakładowy		728 450,00	1,6	728 450,00	1,3	728 450,00	1,4
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		18 063 513,88	39,4	18 063 513,88	32,3	18 063 513,88	34,8
Pozostałe kapitały		121 962,15	0,3	121 962,15	0,2	121 962,15	0,2
Zyski zatrzymane		5 471 059,62	11,9	13 215 017,91	23,6	12 253 073,01	23,5
Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych		254 490,84	0,6	439 406,88	0,8	231 388,90	0,4
		24 639 476,49	53,8	32 568 350,82	58,2	31 398 387,94	60,5
B. Zobowiązania długoterminowe							
Zobowiązania długoterminowe		2 332 819,80	5,1	1 819 750,52	3,3	2 233 081,30	4,3
Zobowiązania krótkoterminowe		18 867 760,56	41,1	21 596 718,61	38,5	18 298 233,91	35,2
		21 200 580,36	46,2	23 416 469,13	41,8	20 531 315,21	39,5
SUMA PASYWÓW		45 840 056,85	100,0	55 984 819,95	100,0	51 929 703,15	100,0

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	01.01.2013- 31.12.2013	przyrost 2013/2012	01.01.2012- 31.12.2012	przyrost 2012/2011	01.01.2011- 31.12.2011
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów	41 359 139,15	-30,52%	59 529 169,15	-7,91%	64 645 882,95
Koszt własny sprzedaży	31 316 400,84	-28,72%	43 937 010,07	-12,38%	50 144 562,25
Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży	10 042 738,31	-35,59%	15 592 159,08	7,52%	14 501 320,70
Koszty ogólnego zarządu	17 018 270,71	17,86%	14 439 669,13	3,31%	13 976 420,87
Pozostałe przychody operacyjne	3 118 340,25	177,51%	1 123 683,38	2229,49%	48 237,35
Pozostałe koszty operacyjne	1 374 420,15	41,50%	971 328,12	11,11%	874 218,32
Zysk(Strata) na działalności operacyjnej	-5 231 612,30	-500,94%	1 304 845,21	-533,39%	-301 081,14
Przychody i koszty finansowe netto	-1 759 338,77	-614,71%	341 812,76	-470,68%	-92 211,19
Zysk (Strata) przed opodatkowaniem	-6 990 951,07	-524,55%	1 646 657,97	-518,69%	-393 292,33
Podatek dochodowy cz. bieżąca	-379 982,22	-161,29%	619 974,98	48,69%	416 970,52
Zysk(Strata) netto z działalności kontynuowanej	-7 370 933,29	-817,94%	1 026 682,99	-226,71%	-810 262,85
Działalność zaniechana (strata) netto za okres	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Zysk (strata) netto za okres	-7 370 933,29	-817,94%	1 026 682,99	-226,71%	-810 262,85
Inne całkowite dochody ogółem	0,00		0,00		0,00
Całkowite dochody ogółem	-7 370 933,29	-817,94%	1 026 682,99	-226,71%	-810 262,85

Wybrane wskaźniki finansowe

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Grupy Kapitałowej

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

		2013	2012	2011
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI			
	Rentowność działalności podstawowej			
	wynik brutto na sprzedaży x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów	24,28%	26,19%	22,43%
	Rentowność majątku (ROA)			
	wynik finansowy netto x 100%			
	średni stan aktywów	-14,48%	1,90%	-1,61%
	Rentowność kapitału własnego (ROE)			
	wynik finansowy netto x 100%			
	średni stan kapitału własnego	-25,77%	3,21%	-2,55%
	Rentowność netto sprzedaży			
	wynik finansowy netto x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-17,82%	1,72%	-1,25%
	Rentowność brutto sprzedaży			
	wynik finansowy brutto x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-16,90%	2,77%	-0,61%
	Szybkość obrotu należności			
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	dni 148	118	112
	Szybkość obrotu zobowiązań			
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	dni 152	109	76
B	FINANSOWANIE			
	Wskaźnik zadłużenia			
	zobowiązania ogółem x 100%			
	aktywa	46,25%	41,83%	39,54%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego			
	zobowiązania długoterminowe x 100%			
	aktywa	5,09%	3,25%	4,30%
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego			
	Rezerwy i zobowiązania x 100%			
	kapitał własny	86,04%	71,90%	65,39%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego			
	zobowiązania długoterminowe x 100%			
	kapitał własny	9,47%	5,59%	7,11%

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym				
kapitał własny x 100%				
aktywa trwałe		126,56%	186,20%	202,07%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym				
(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100%				
aktywa trwałe		138,54%	196,61%	216,44%
Płynność I				
aktywa obrotowe ogółem				
zobowiązania krótkoterminowe		1,40	1,78	1,99
Płynność II				
aktywa obrotowe - zapasy				
zobowiązania krótkoterminowe		1,40	1,78	1,99
Płynność III				
aktywa obrotowe - zapasy - należności				
zobowiązania krótkoterminowe		0,40	0,14	0,21

Wskaźniki rentowności

W związku z pogorszeniem się wyników finansowych w 2013 roku w porównaniu do roku poprzedniego poziom wskaźników rentowności zmalał. Wskaźnik podstawowej rentowności zmalał w porównaniu do poprzedniego okresu o 1,91 punktu procentowego i wyniósł 24,28 %. Wskaźniki rentowności majątku i rentowności kapitału własnego w 2013 roku zmalały w porównaniu do 2012 roku o odpowiednio 16,38 i 28,98 punktów procentowych i wyniosły: wskaźnik rentowności majątku – 14,48 %; - 25,77 %.

Wskaźniki rotacji

Wskaźnik szybkości obrotu należności określa w jakim okresie Spółka kredytuje swoich odbiorców. W 2013 roku okres spłaty należności wzrósł o 30 dni w porównaniu do poprzedniego roku i wyniósł 148 dni. Okres obrotu zobowiązań wydłużył się o 43 dni w porównaniu do poprzedniego roku i wyniósł 152 dni

Stopa zadłużenia

Wskaźniki finansowania działalności służą do oceny stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez Spółkę. Poziom wskaźnika zadłużenia w 2013 wyniósł 46,25 %

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 uzyskania zyskowności kapitałów.

Wskaźnik płynności I i II stopnia wyniósł w 2013 roku 1,40 w porównaniu do 1,78 w 2012 oraz 1,99 w porównaniu do 2011. Wskaźnik płynności III stopnia osiągnął w roku 2013 wysokość 0,40.

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. 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 wyląceń konsolidacyjnych dotyczących rozrachunków wewnątrz Grupy Kapitałowej na kwotę 3 441 703,94 złotych.

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

V. Wylączenia obrotów wewnętrznych

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

Przychody ze sprzedaży	1 943 412,90 złotych
Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	1 898 212,90 złotych

Ponadto dokonano pozostałych eliminacji konsolidacyjnych pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w kwocie 39 600 złotych oraz przychodów i kosztów finansowych w kwocie 137 358,54 złotych.

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

VI. Pozostałe wylączenia konsolidacyjne

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

Dokonano wylączenia udziałów w Grupie na kwotę 6 136 724 złote.

W roku obrotowym nie zmienił się skład Grupy Kapitałowej i stopień zależności jednostek podporządkowanych od jednostki dominującej.

VII. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach 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 sprawozdaniem z całkowitych dochodów. 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.

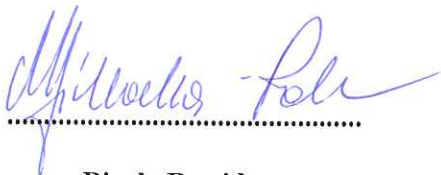
Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze 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 40 lok.5
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

Kluczowy biegły rewident:

Magdalena Lichocka - Rak



**Biegły Rewident
Nr 12796**

**Prezes Zarządu
Barbara Misterska - Dragan**



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

Warszawa, dnia 21 marca 2014 roku.