



OPINIA wraz z raportem

z badania
sprawozdania finansowego

CAM Media S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2013 roku

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

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 weryfikacyjny – 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:

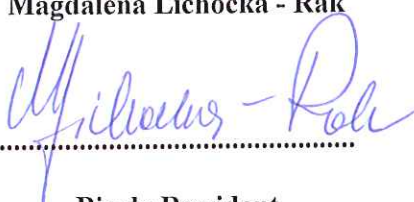
- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,

- 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, 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:

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 sprawozdania finansowego

CAM Media S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2013 roku

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

Część ogólna raportu	3
I. Informacje wstępne	3
II. Podstawowe informacje o działalności Spółki	4
III. Pozostałe informacje	6
<i>Część analityczna raportu</i>	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	14
IV. Zdarzenia po dacie bilansu	14
V. Dodatkowe informacje i objaśnienia	14
VI. Sprawozdanie z działalności Spółki	14
VII. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	15
VIII. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	15
IX. Wycena	15
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 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 przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **43 162 308,05** złotych;
(słownie: czterdzieści trzy miliony sto sześćdziesiąt dwa tysiące trzysta osiem złotych i 5/100)
 - 2) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące całkowitą stratę ogółem w kwocie **7 358 506,99** złotych;
(słownie: siedem milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset sześć złotych i 99/100)
 - 3) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych o kwotę **246 102,90** złotych
(słownie: dwieście czterdzieści sześć tysięcy sto dwa złote i 90/100);
 - 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę **7 722 731,99** tys. złotych;
(słownie: siedem milionów siedemset dwadzieścia dwa tysiące siedemset trzydzieści jeden złotych i 99/100);
 - 5) dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2013.

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 2014 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 Magdalena Lichocka - Rak, biegły rewident nr ew. 12796. Badanie wykonano w siedzibie spółki Acco-Fin Sp. z o.o. prowadzącej księgi rachunkowe Spółki, tj. w Warszawie, przy ul. Floriańskiej 6/8D oraz w siedzibie Mistery Audytor Adviser, w okresie od 04 marca 2014 roku do 21 marca 2014 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 2013 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. CAM Media S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Tamka 16 lok. 4.
2. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego, przed Notariuszem Mają Matakowską w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, w dniu 25 czerwca 2007 roku (rep. 4656/2007).
3. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 01 października 2007 roku, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000289126. Ostatniego aktualnego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 28 czerwca 2013 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 2013 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 24 271 821,90 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku akcje Spółki były objęte w sposób następujący:

Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba akcji (szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
CAM WEST s.a.r.l.	3 021 932	302 193	41,48	6 021 932	58,55
INVESTORS TFI S.A.	962 322	96 232	13,21	962 322	9,36

QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	522 756	52 276	7,18	522 756	5,08
Akcjonariat rozproszony	2 777 490	277 749	38,13	2 799 422	27,01

7. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
8. W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku w skład Zarządu wchodził:

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

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawiał się następująco:

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

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

9. Stan zatrudnienia na 31 grudnia 2013 roku wynosił 40 osób.
10. W badanym okresie w Spółce nie były przeprowadzane 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.
 - Brand 24 S.A.
 - CAM Polski Outdoor Sp. z o.o.

III. Pozostałe informacje

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę KIBR pod nr 3704. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Działalność Spółki w 2012 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 782 887,75 złotych.
3. W dniu 25 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 6/13 zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2012 rok, uchwałą nr 8/13 zdecydowało o podziale wypracowanego zysku netto (w kwocie 782 887,75 złotych) w następujący sposób: 364 225,00 złotych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki oraz 418 662,75 złotych na kapitał zapasowy Spółki.
4. 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 .
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2012 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2013.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2013 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.
7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

Część analityczna raportu

I. Analiza finansowa Spółki

Ogólna analiza sprawozdania finansowego
Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	11 495 396,85	26,6	11 585 209,27	22,3	9 883 743,65	20,1
Wartości niematerialne	822 922,12	1,9	593 667,82	1,1	281 663,88	0,6
Udziały i akcje	6 136 724,00	14,2	4 792 724,00	9,2	4 477 724,00	9,1
Należności handlowe i pozostałe	39 570,00	0,1	39 570,00	0,1	39 570,00	0,1
Aktywa z tytułu podatku dochodowego	309 480,19	0,7	33 093,46	0,1	0,00	
Pozostałe aktywa finansowe	2 058 865,69	4,8	1 952 603,04	3,8	2 574 574,77	
	20 862 958,85	48,3	18 996 867,59	36,5	17 257 276,30	35,0
B. Aktywa obrotowe						
Należności handlowe i pozostałe	15 268 201,64	35,4	21 195 908,80	40,8	19 950 196,67	40,5
Rozliczenia międzyokresowe- należności od odbiorców	3 789 197,49	8,8	10 179 501,17	19,6	8 499 427,97	17,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	55 930,00	0,1	55 230,00	0,1	119 467,00	0,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 812 348,42	4,2	1 566 245,52	3,0	3 011 066,95	6,1
Pozostałe aktywa finansowe	1 373 671,65	3,2	0,00		400 000,00	0,8
	22 299 349,20	51,7	32 996 885,49	63,5	31 980 158,59	65,0
SUMA AKTYWÓW	43 162 308,05	100,0	51 993 753,08	100,0	49 237 434,89	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	1,7	728 450,00	1,4	728 450,00	1,5
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	18 063 513,88	41,9	18 063 513,88	34,7	18 063 513,88	36,7
Pozostałe kapitały	121 962,15	0,3	121 962,15	0,2	121 962,15	0,2
Zyski zatrzymane	5 357 895,87	12,4	13 080 627,86	25,2	12 297 740,11	25,0
	24 271 821,90	56,2	31 994 553,89	61,5	31 211 666,14	63,4
B. Zobowiązania						
Zobowiązania długoterminowe	2 132 512,94	4,9	1 819 750,51	3,5	2 482 183,29	5,0
Zobowiązania krótkoterminowe	16 757 973,21	38,8	18 179 448,68	35,0	15 543 585,46	31,6
	18 890 486,15	43,8	19 999 199,19	38,5	18 025 768,75	36,6
SUMA PASYWÓW	43 162 308,05	100,0	51 993 753,08	100,0	49 237 434,89	100,0

	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	34 790 847,70	-30,44%	50 016 632,83	-11,93%	56 793 699,81
Koszty własny sprzedaży	28 457 395,40	-25,46%	38 176 057,80	-15,07%	44 950 019,16
Zysk (Strata) brutto na sprzedaży	6 333 452,30	-46,51%	11 840 575,03	-0,03%	11 843 680,65
Koszty ogólnego zarządu	12 696 864,28	17,23%	10 830 393,92	-7,37%	11 691 978,30
Pozostałe przychody operacyjne	2 380 389,11	132,78%	1 022 571,26	534,30%	161 213,06
Pozostałe koszty operacyjne	1 371 333,09	41,11%	971 820,56	13,63%	855 229,31
Zysk(Strata) na działalności operacyjnej	-5 354 355,96	-604,68%	1 060 931,81	-295,63%	-542 313,90
Przychody i koszty finansowe netto	-1 685 262,76	-1209,78%	151 855,70	-385,23%	-53 239,84
Zysk (Strata) brutto	-7 039 618,72	-680,45%	1 212 787,51	-303,64%	-595 553,74
Podatek dochodowy cz. bieżąca	-595 275,00	-24,63%	-789 846,00	-306,16%	383 131,40
Podatek odroczoney cz. odroczonea	276 386,73	-23,21%	359 946,24	100,00%	0,00
Zysk(Strata) netto z działalności kontynuowanej	-7 358 506,99	-1039,92%	782 887,75	-179,99%	-978 685,14
Działalność zaniechana (strata) netto za okres	0,00		0,00		0,00
Zysk (strata) netto za okres	-7 358 506,99	-1039,92%	782 887,75	-179,99%	-978 685,14
Inne całkowite dochody ogółem	0,00		0,00		0,00
Całkowite dochody ogółem	-7 358 506,99	-1039,92%	782 887,75	-179,99%	-978 685,14

Wybrane wskaźniki finansowe
WSKAŹNIKI DO RAPORTU DLA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH
DOCHODÓW

		2013	2012	2011
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI			
	Rentowność działalności podstawowej			
	wynik na sprzedaży x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów	18,20%	23,67%	20,85%
	Rentowność majątku (ROA)			
	wynik finansowy netto x 100%			
	średni stan aktywów	-15,47%	1,55%	-2,03%
	Rentowność kapitału własnego (ROE)			
	wynik finansowy netto x 100%			
	średni stan kapitału własnego	-26,16%	2,48%	-3,09%
	Rentowność netto sprzedaży			
	wynik finansowy netto x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-21,15%	1,57%	-1,72%
	Rentowność brutto sprzedaży			
	wynik finansowy brutto x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-20,23%	2,42%	-1,05%
	Szybkość obrotu należności			
	średni stan należności handlowych i pozostałych x 360 dni			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	dni 189	148	125
	Szybkość obrotu zobowiązań			
	średni stan zobowiązań handlowych i pozostałych x 360 dni			
	koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	dni 160	126	86
B	FINANSOWANIE			
	Wskaźnik zadłużenia			
	zobowiązania ogółem x 100%			
	aktywa	43,77%	38,46%	36,61%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego			
	zobowiązania długoterminowe x 100%			
	aktywa	4,94%	3,50%	5,04%
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ogółem			
	zobowiązania x 100%			
	kapitał własny	77,83%	62,51%	57,75%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego			
	zobowiązania długoterminowe x 100%			
	kapitał własny	8,79%	5,69%	7,95%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym			
	kapitał własny x 100%			
	aktywa trwałe	116,34%	169,37%	180,86%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym			
	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100%			
	aktywa trwałe	126,56%	179,00%	195,24%

Płynność I				
aktywa obrotowe ogółem				
zobowiązania krótkoterminowe		1,33	1,82	2,06
Płynność II				
aktywa obrotowe - zapasy				
zobowiązania krótkoterminowe		1,33	1,82	2,06
Płynność III				
aktywa obrotowe - zapasy - należności				
zobowiązania krótkoterminowe		0,42	0,65	0,77
D WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO				
Wskaźnik zysku na jedną akcję				
zysk netto				
ilość emitowanych akcji	zł	-1,01	0,11	-0,13
Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję				
kapitał własny				
ilość emitowanych akcji	zł	3,33	4,39	4,28

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Spółki

Wskaźniki rentowności

Rentowność spółki w analizowanym okresie uległa pogorszeniu w związku z poniesioną stratą netto. Rentowność działalności podstawowej i rentowność netto sprzedaży wyniosły w roku bieżącym odpowiednio 18,20% i -21,15%. Rentowność majątku ROA zmniejszyła się z 1,55% w 2012 roku do -15,47% w 2013 roku.

Wskaźniki rotacji

Wskaźnik szybkości obrotu należności wynosi 189 dni i uległ pogorszeniu w stosunku do roku ubiegłego. Okres obrotu zobowiązań wydłużył się o 34 dni w porównaniu do poprzedniego roku i wyniósł 160 dni.

Stopa zadłużenia

Wskaźnik zadłużenia zwiększył się w porównaniu do poprzedniego okresu i wyniósł 43,77%. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego zwiększył się z 3,50% w 2012 roku do 4,94% w 2013 roku.

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności uległy zmniejszeniu z 1,82 do 1,45 (wskaźnik płynności I i II) oraz z 0,65 do 0,46 (wskaźnik płynności III).

Wskaźniki rynku kapitałowego

Strata na jedną akcję wyniosła średnio w 2013 roku 1,01 zł.

Część szczegółowa raportu

I. Prawdliwość 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 Acco Fin Sp. z o.o, za pomocą systemu TETA Constellation.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

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

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

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

Kontrola wewnętrzna

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

Inwentaryzacja

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

Drogą spisu z natury, ustalono stan następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w kasie na dzień 31.12.2013 r.

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

- środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2013 r.
- kredytów bankowych na dzień 31.12.2013 r.
- należności na dzień 31.12.2013 r.

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych pozycji aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2013 roku.

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwale – w kwocie 11 495 396,85 złotych stanowią 26,6% sumy bilansowej. W roku 2013 wartość brutto rzeczowego majątku trwałego w stosunku do roku poprzedniego zwiększyła się o 538 241,80 złotych głównie w grupie nośników reklamowych.

Należności krótkoterminowe handlowe i pozostałe – w kwocie 15 268 201,64 złotych stanowią 35,4% sumy bilansowej i są niższe o 27,97 % w stosunku do roku poprzedniego. Są to głównie należności z tytułu dostaw i usług, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła 13 288 771,77 złotych. W roku 2013 Spółka utworzyła odpisy aktualizujące należności na kwotę 516 425,78 złotych.

Zobowiązania krótkoterminowe handlowe i pozostałe – w kwocie 16 757 973,21 złotych stanowią 38,8% sumy bilansowej. Największą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 10 581 475,89 złotych. Zobowiązania przeterminowane na dzień bilansowy wynoszą 6 977 601,20 złotych.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi – w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyły się o 15 225 785,13 złotych i osiągnęły kwotę 34 790 847,70 złotych. Spółka uzyskuje przychody głównie z tytułu organizacji kampanii reklamowych przygotowanych 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 zostały szczegółowo opisane w nocie 36.3 sprawozdania finansowego Spółki i obejmują:

1. Poręczenie weksla in blanco do kwoty 532 363,18 złotych z tytułu gwarancji należytego wykonania umowy handlowej. Gwarancja wygasa w dniu 28 grudnia 2015 roku.
2. Gwarancję ubezpieczeniową w wysokości 2 000 000 złotych na zapłatę wadium w postępowaniu koncesyjnym.
3. Gwarancję ubezpieczeniową w wysokości 66 726, 56 złotych na zabezpieczenie należytego wykonania umowy handlowej.

Hipoteki obejmują:

1. Hipotekę umowną zwykłą ustanowioną na lokalu U4 na kwotę 1 000 000 złotych na rzecz BNP Paribas Bank Polska SA zabezpieczenie wierzytelności: kredyt nieodnawialny umowa WAR/3010/07/030/RB z dn.10 stycznia 2007 roku.
2. Hipotekę kaucyjną na lokal U4 na kwotę 183 900,00 złotych na rzecz BNP Paribas Bank Polska SA: kredyt długoterminowy,
3. Hipotekę umowną kaucyjną na lokal U5 na kwotę 3 000 000 złotych na rzecz Alior Bank SA: kredyt umowa nr U0002361420158 z dn. 27 czerwca 2013 roku.
4. Hipotekę zwykłą łączną ustanowioną na lokalach 6,7 na kwotę 2 272 000 złotych na rzecz BNP Paribas Bank Polska SA: kredyt nieodnawialny umowa nr WAR/3010/10/317/RB z dn. 25 maja 2013 roku.
5. Hipotekę kaucyjną na lokalach 6,7 na kwotę 1 363 200 złotych na rzecz BNP Paribas Bank Polska SA jako zabezpieczenie spłaty odsetek i pozostałych kosztów,
6. Hipotekę umowną łączną na lokalach 6,7 na kwotę 1 000 000 złotych na rzecz Fortis Lease Polska Sp. z o.o. : umowa leasingu 36216/04/2013/F z dnia 19 kwietnia 2013 roku.

IV. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za ten rok.

V. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dodatkowe informacje i objaśnienia prawidłowo opisują poszczególne pozycje sprawozdania finansowego oraz ujawniają propozycję pokrycia straty netto wypracowanej w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

VI. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Zestawienie to wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 7 722 731,99 złotych.

VIII. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z wymogami określonymi w MSR 7. Zawarte w nim dane, są prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz księgami Spółki. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje ich zwiększenie o kwotę 246 102,90 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.

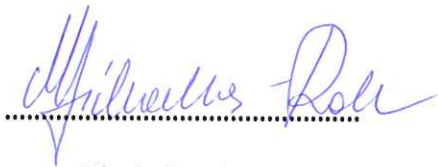
Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze 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

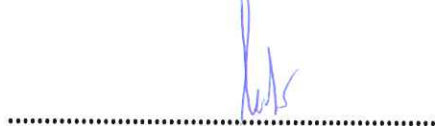
Kluczowy biegły rewident:

Magdalena Lichocka - Rak



**Biegły Rewident
Nr 12796**

**Prezes Zarządu
Barbara Mistowska - Dragan**



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

Warszawa, dnia 21 marca 2014 roku.