



**OPINIA**  
**wraz z raportem**

z badania  
sprawozdania finansowego

**CAM Media S.A.**

za rok obrotowy zakończony  
w dniu 31 grudnia 2014 roku

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.  
Warszawa, marzec 2015 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 2014 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 2013 r., poz. 330, 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 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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:**

**Anna Łaszkiewicz**



.....  
**Biegły Rewident**  
**Nr 10965**

**Prezes Zarządu**  
**Barbara Misterska - Dragan**



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

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku.



# **RAPORT**

z badania sprawozdania finansowego

**CAM Media S.A.**

za rok obrotowy zakończony  
w dniu 31 grudnia 2014 roku

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.  
Warszawa, marzec 2015 roku

<b>Część ogólna raportu</b>	<b>3</b>
<b>I.    Informacje wstępne</b>	<b>3</b>
<b>II.   Podstawowe informacje o działalności Spółki</b>	<b>4</b>
<b>III.  Pozostałe informacje</b>	<b>6</b>
<i>Część analityczna raportu</i>	<i>7</i>
<b>I.    Analiza finansowa Spółki</b>	<b>7</b>
<b>Część szczegółowa raportu</b>	<b>12</b>
<b>I.    Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej</b>	<b>12</b>
<b>II.   Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego</b>	<b>13</b>
<b>III.  Zobowiązania warunkowe i hipoteki</b>	<b>13</b>
<b>IV.   Zdarzenia po dacie bilansu</b>	<b>13</b>
<b>V.    Noty objaśniające do sprawozdania finansowego</b>	<b>14</b>
<b>VI.   Sprawozdanie z działalności Spółki</b>	<b>14</b>
<b>VII.  Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>	<b>14</b>
<b>VIII. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>	<b>14</b>
<b>IX.   Wycena</b>	<b>14</b>
<b>X.    Prezentacja</b>	<b>14</b>
<b>XI.   Zgodność z przepisami prawa</b>	<b>14</b>

## Część ogólna raportu

### I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 11 lipca 2014 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 4/06/14 z dnia 10 czerwca 2014 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014.
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 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **38 747 198,41** złotych;  
*(słownie: trzydzieści osiem milionów siedemset czterdzieści siedem tysięcy sto dziewięćdziesiąt osiem złotych 41/100)*
  - 2) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące całkowitą stratę ogółem w kwocie **2 472 375,98** złotych;  
*(słownie: dwa miliony czterysta siedemdziesiąt dwa tysiące trzysta siedemdziesiąt pięć złotych; 98/100)*
  - 3) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę **398 439,63** złotych;  
*(słownie: trzysta dziewięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta trzydzieści dziewięć złotych; 63/100)*
  - 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę **2 472 375,98** złotych;  
*(słownie: dwa miliony czterysta siedemdziesiąt dwa tysiące trzysta siedemdziesiąt pięć złotych; 98/100);*
  - 5) dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2014.

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 20 marca 2015 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o niezastąpieniu 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 Auditor 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 Anna Łaskiewicz, biegły rewident nr ew. 10965. 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 Auditor Adviser Sp. z o.o., w okresie od 24 lutego 2015 roku do 20 marca 2015 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 2014 roku.

## II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. CAM Media S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Sądowy 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 Matiakowską 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 lipca 2014 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 2014 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 21 799 445,92 złotych.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego akcje Spółki były objęte w sposób następujący:

Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba akcji (szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
CAM WEST s.a.r.l.	3 021 932	302 193	41,48	58,55
INVESTORS TFI S.A.	355 047	35 505	4,87	3,45
QUERCUS TFI SA	522 756	52 276	7,18	5,08
Akcjonariat rozproszony	3 384 765	338 476	46,47	32,92

7. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
8. W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku w skład Zarządu wchodził:

Nazwisko i imię	Funkcja
Dr 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 2014 roku przedstawiał się następująco:

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

W dniu 11 marca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało wszystkich członków Rady Nadzorczej II kadencji oraz powołało Radę Nadzorczą III kadencji w następującym składzie:

Braulińska – Wójcik Joanna	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Foroniewicz Bartosz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Drozdowski Jerzy	Członek Rady Nadzorczej
Krawczyński Piotr	Członek Rady Nadzorczej
Frąckowiak Sergiusz	Członek Rady Nadzorczej

9. Stan zatrudnienia na 31 grudnia 2014 roku wynosił 38 osób.
10. Badana Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej CAM Media S.A.. W skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wchodzi ponadto:
- Media Power Sp. z o.o.
  - Adinnovation Sp. z o.o.
  - Intelisoft Sp. z o.o.
  - Ad-vice Sp. z o.o.
  - Brand 24 S.A.
  - OOH Invest Sp. z o.o.
  - Nextbike Polska Sp. z o.o.
  - Synergic Sp. z o.o.



### **III. Pozostałe informacje**

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 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 2013 roku zamknęła się stratą netto w kwocie 7 358 506,99 złotych.
3. W dniu 25 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 6/14 zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2013 rok, uchwałą nr 8/14 zdecydowało o pokryciu straty netto (w kwocie 7 358 506,99 złotych) w całości z zysków w okresach przyszłych.
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało złożone w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wpisu potwierdzającego złożenie sprawozdania dokonano w dniu 17 lipca 2014 roku .
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2013 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2014.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2014 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**

**A. Aktywa trwałe**

	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej
Rzeczowe aktywa trwałe	10 997 088,66	28,5	11 495 396,85	26,6	11 585 209,27	22,3
Wartości niematerialne	665 528,09	1,7	822 922,12	1,9	593 667,82	1,1
Udziały i akcje	8 110 570,56	20,9	6 136 724,00	14,2	4 792 724,00	9,2
Należności handlowe i pozostałe	39 570,00	0,1	39 570,00	0,1	39 570,00	0,1
Aktywa z tytułu podatku dochodowego	201 089,33	0,5	309 480,19	0,7	33 093,46	0,1
Pozostałe aktywa finansowe	0,00	0,0	2 058 865,69	4,8	1 952 603,04	3,7
	<b>20 013 646,64</b>	<b>51,7</b>	<b>20 862 958,85</b>	<b>48,3</b>	<b>18 996 867,59</b>	<b>36,5</b>

**B. Aktywa obrotowe**

	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej
Należności handlowe i pozostałe	11 655 751,79	30,1	15 268 201,64	35,4	21 195 908,80	40,8
Rozliczenia międzyokresowe- należności od odbiorców	2 494 502,67	6,4	3 789 197,49	8,8	10 179 501,17	19,6
Należności z tytułu podatku dochodowego	727 460,60	1,9	55 930,00	0,1	55 230,00	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 413 908,79	3,6	1 812 348,42	4,2	1 566 245,52	3,0
Pozostałe aktywa finansowe	2 441 927,92	6,3	1 373 671,65	3,2	0,00	0,0
	<b>18 733 551,77</b>	<b>48,3</b>	<b>22 299 349,20</b>	<b>51,7</b>	<b>32 996 885,49</b>	<b>63,5</b>

**SUMA AKTYWÓW**

	<b>38 747 198,41</b>	<b>100,0</b>	<b>43 162 308,05</b>	<b>100,0</b>	<b>51 993 753,08</b>	<b>100,0</b>
--	----------------------	--------------	----------------------	--------------	----------------------	--------------

*Handwritten signature*

PASYWA	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej
<b>A. Kapitał własny</b>						
Kapitał zakładowy	728 450,00	1,9	728 450,00	1,7	728 450,00	1,4
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	18 063 513,88	46,7	18 063 513,88	41,9	18 063 513,88	34,7
Pozostałe kapitały	121 962,15	0,3	121 962,15	0,3	121 962,15	0,2
Zyski zatrzymane	2 885 519,89	7,4	5 357 895,87	12,4	13 080 627,86	25,2
	<b>21 799 445,92</b>	<b>56,3</b>	<b>24 271 821,90</b>	<b>56,3</b>	<b>31 994 553,89</b>	<b>61,5</b>
<b>B. Zobowiązania</b>						
Zobowiązania długoterminowe	1 444 500,98	3,7	2 132 512,94	4,9	1 819 750,51	3,5
Zobowiązania krótkoterminowe	15 503 251,51	40,0	16 757 973,21	38,8	18 179 448,68	35,0
	<b>16 947 752,49</b>	<b>43,7</b>	<b>18 890 486,15</b>	<b>43,7</b>	<b>19 999 199,19</b>	<b>38,5</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>38 747 198,41</b>	<b>100,0</b>	<b>43 162 308,05</b>	<b>100,0</b>	<b>51 993 753,08</b>	<b>100,0</b>

	01.01.2014- 31.12.2014	przychost 2014/2013	01.01.2013- 31.12.2013	przychost 2013/2012	01.01.2012- 31.12.2012
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży produktów	29 982 506,00	-13,82%	34 790 847,70	-30,44%	50 016 632,83
Koszt własny sprzedaży	23 201 029,74	-18,47%	28 457 395,40	-25,46%	38 176 057,80
<b>Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>6 781 476,26</b>	<b>7,07%</b>	<b>6 333 452,30</b>	<b>-46,51%</b>	<b>11 840 575,03</b>
Koszty ogólnego zarządu	9 076 035,97	-28,52%	12 696 864,28	17,23%	10 830 393,92
Pozostałe przychody operacyjne	2 461 544,53	3,41%	2 380 389,11	132,78%	1 022 571,26
Pozostałe koszty operacyjne	1 963 856,00	43,21%	1 371 333,09	41,11%	971 820,56
<b>Zysk(Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-1 796 871,18</b>	<b>-66,44%</b>	<b>-5 354 355,96</b>	<b>-604,68%</b>	<b>1 060 931,81</b>
Przychody i koszty finansowe netto	-567 113,94	-66,35%	-1 685 262,76	-1209,78%	151 855,70
<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>-2 363 985,12</b>	<b>-66,42%</b>	<b>-7 039 618,72</b>	<b>-680,45%</b>	<b>1 212 787,51</b>
Podatek dochodowy cz. bieżąca	0,00	-100,0%	-595 275,00	-24,63%	-789 846,00
Podatek odroczoney cz. odroczonea	108 390,86	-60,78%	276 386,73	-23,21%	359 946,24
<b>Zysk(Strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-2 472 375,98</b>	<b>-66,40%</b>	<b>-7 358 506,99</b>	<b>-1039,92%</b>	<b>782 887,75</b>
Działalność zaniechana (strata) netto za okres	0,00		0,00		0,00
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>-2 472 375,98</b>	<b>-66,40%</b>	<b>-7 358 506,99</b>	<b>-1039,92%</b>	<b>782 887,75</b>
Inne całkowite dochody ogółem	0,00		0,00		0,00
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-2 472 375,98</b>	<b>-66,40%</b>	<b>-7 358 506,99</b>	<b>-1039,92%</b>	<b>782 887,75</b>

*Handwritten signature*

**Wybrane wskaźniki finansowe**  
**WSKAŹNIKI DO RAPORTU DLA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH**  
**DOCHODÓW**

		2014	2013	2012
<b>A</b>	<b>EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI</b>			
	<b>Rentowność działalności podstawowej</b>			
	wynik na sprzedaży x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów	22,62%	18,20%	23,67%
	<b>Rentowność majątku (ROA)</b>			
	wynik finansowy netto x 100%			
	średni stan aktywów	-6,04%	-15,47%	1,55%
	<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>			
	wynik finansowy netto x 100%			
	średni stan kapitału własnego	-10,74%	-26,16%	2,48%
	<b>Rentowność netto sprzedaży</b>			
	wynik finansowy netto x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-8,25%	-21,15%	1,57%
	<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>			
	wynik finansowy brutto x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-7,89%	-20,23%	2,42%
	<b>Szybkość obrotu należności</b>			
	średni stan należności handlowych i pozostałych x 360 dni			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	dni 161	189	148
	<b>Szybkość obrotu zobowiązań</b>			
	średni stan zobowiązań handlowych i pozostałych x 360 dni			
	koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	dni 176	160	126
<b>B</b>	<b>FINANSOWANIE</b>			
	<b>Wskaźnik zadłużenia</b>			
	zobowiązania ogółem x 100%			
	aktywa	43,77%	43,77%	38,46%
	<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b>			
	zobowiązania długoterminowe x 100%			
	aktywa	3,73%	4,94%	3,50%
	<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ogółem</b>			
	zobowiązania x 100%			
	kapitał własny	77,75%	77,83%	62,51%
	<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego</b>			
	zobowiązania długoterminowe x 100%			
	kapitał własny	6,63%	8,79%	5,69%
	<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym</b>			
	kapitał własny x 100%			
	aktywa trwale	108,9%	116,34%	169,37%
	<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym</b>			
	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100%			
	aktywa trwale	105,51%	126,56%	179,00%

<b>Płynność I</b>				
	aktywa obrotowe ogółem			
	zobowiązania krótkoterminowe	1,20	1,33	1,82
<b>Płynność II</b>				
	aktywa obrotowe - zapasy			
	zobowiązania krótkoterminowe	1,20	1,33	1,82
<b>Płynność III</b>				
	aktywa obrotowe - zapasy - należności			
	zobowiązania krótkoterminowe	0,25	0,42	0,65
<b>D WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO</b>				
<b>Wskaźnik zysku na jedną akcję</b>				
	zysk netto			
	ilość emitowanych akcji	zł -0,33	-1,01	0,11
<b>Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję</b>				
	kapitał własny			
	ilość emitowanych akcji	zł 2,99	3,33	4,39

## Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Spółki

### Wskaźniki rentowności

Rentowność działalności podstawowej spółki w analizowanym okresie uległa poprawie w stosunku do roku poprzedniego w związku z wypracowaniem nieco wyższego zysku ze sprzedaży. Pozostałe wskaźniki rentowności przyjęły wartość ujemną w związku z poniesioną stratą netto.

Rentowność działalności podstawowej i rentowność netto sprzedaży wyniosły w roku bieżącym odpowiednio 22,62% i -8,25%. Rentowność majątku ROA zwiększyła się z -15,47% w 2013 roku do -6,04% w 2014 roku w wyniku poniesienia mniejszej straty niż w roku poprzednim o 4.886.131,01 zł, tj. o 66,4%.

### Wskaźniki rotacji

Wskaźnik szybkości obrotu należności wynosi 161 dni i uległ poprawie w stosunku do roku ubiegłego. Okres obrotu zobowiązań wydłużył się o 16 dni w porównaniu do poprzedniego roku i wyniósł 176 dni.

### Stopa zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia kształtował się na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego i wyniósł 43,77%. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego zmniejszył się z 4,94% w 2013 roku do 3,73% w 2014 roku.

### Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności uległy zmniejszeniu z 1,33 do 1,20 (wskaźnik płynności I i II) oraz z 0,42 do 0,25 (wskaźnik płynności III).

### Wskaźniki rynku kapitałowego

Strata na jedną akcję wyniosła średnio w 2014 roku -0,33 zł.

## **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. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 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 Constelation.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Dokonano wyrywkowego 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**

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

#### **Inwentaryzacja**

Inwentaryzacje aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego okresu.

## II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

**Rzeczowe aktywa trwale** – w kwocie 10 997 088,66 złotych stanowią 28,4% sumy bilansowej. W roku 2014 wartość brutto rzeczowego majątku trwałego w stosunku do roku poprzedniego zwiększyła się o 557 588,89 złotych głównie w grupie nośników reklamowych.

**Należności krótkoterminowe handlowe i pozostałe** – w kwocie 11 655 751,79 złotych stanowią 30,1% sumy bilansowej i są niższe o 23,6 % w stosunku do roku poprzedniego. Są to głównie należności z tytułu dostaw i usług, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła 10 476 760,37 złotych. W roku 2014 Spółka utworzyła odpisy aktualizujące należności oraz spisała należności na łączną kwotę 849 423,91 złotych. Należności przeterminowane na dzień bilansowy dłużej niż o 90 dni wynoszą 1 640 713,08 złotych

**Zobowiązania krótkoterminowe handlowe i pozostałe** – w kwocie 11 158 387,79 złotych stanowią 28,8% sumy bilansowej. Największą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 10 425 331,12 złotych. Zobowiązania przeterminowane na dzień bilansowy dłużej niż o 90 dni wynoszą 2 759 243,70 złotych.

**Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi** – w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyły się o 4 808 341,70 złotych i osiągnęły kwotę 29 982 506,00 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.

## IV. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.



## **VI. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Zestawienie to wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 2 472 375,98 złotych.

## **VIII. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 zmniejszenie o kwotę 398 439,63 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 stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej, w sprawach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

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:**

**Anna Łaszkiewicz**



.....  
**Biegły Rewident**  
**Nr 10965**

**Prezes Zarządu**  
**Barbara Misterna - Dragan**



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

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku.