



# **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 2014 roku

**Misters Auditor Adviser Spółka z o.o.**  
Warszawa, marzec 2015 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 2014 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 2013 r., poz. 330 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 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.
- 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 Mistery 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 Łaszkiwicz**



.....

**Biegły Rewident  
Nr 10965**

**Prezes Zarządu  
Barbara Mistowska - Dragan**



.....

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

Warszawa, dnia 20 marca 2015 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 2014 roku

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

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

OLAS

## 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 Misters Audytor Adviser Sp. z o.o., mieszcząca 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. Misters 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 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **58 863 535,85** złotych;  
(słownie: *pięćdziesiąt osiem milionów osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące pięćset trzydzieści pięć złotych i 85/100*)
  - 2) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zysk netto w kwocie **60 910,96** złotych;  
(słownie: *sześćdziesiąt tysięcy dziewięćset dziesięć złotych i 96/100*)
  - 3) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych o kwotę **1 513 448,94** złotych; (słownie: *milion pięćset trzysta cztery tysiące czterdzieści osiem złotych i 94/100*)
  - 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **453 950,12** złotych;  
(słownie: *czteryście pięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset pięćdziesiąt złotych i 12/100*);
  - 5) dodatkowe informacje i objaśnienia.oraz dokumentacja konsolidacyjna za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.  
  
Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014.
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 20 marca 2015 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o niezastąpieniu 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 Anna Laszkiewicz biegły rewident nr ew. 10965. 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 16 do 20 marca 2015 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 2014 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 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. |
| - Nextbike Polska Sp. z o.o. | - jednostka zależna od CAM Media S.A. |
| - Synergic Sp. z o.o.        | - jednostka zależna od CAM Media S.A. |

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

- OOH Invest 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:

- Planowaniem, organizowaniem, wdrażaniem kampanii reklamowych opartych o wykorzystanie niestandardowych nośników (CAM Media S.A.)
- Pośrednictwem w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (AdInnovation Sp. z o.o.),



- Działalnością związaną z oprogramowaniem, hostingiem (Intelisoft Sp. z o.o.),
  - Usługami internetowymi (Ad-vice Sp. z o.o.)
  - Działalnością portali internetowych (Brand 24 S.A.)
5. Kapitał podstawowy jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2014 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 2014 w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

<b>Funkcja</b>	<b>Nazwisko i imię</b>
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 2013 roku zamknęła się stratą netto w kwocie 7 370 933,29 złotych.

Skonsolidowane 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 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 rok zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie uchwałą nr 7/14 z dnia 25 czerwca 2014 roku.

Skonsolidowane 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 11 lipca 2014 roku.

3. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2013 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2014. Przedmiotem naszego badania w tym zakresie nie było ustalenie prawidłowości stanów początkowych (bilansu otwarcia), a jedynie prawidłowości przeniesienia bilansu zamknięcia z ksiąg 2013 roku do ksiąg roku 2014.
4. Celem badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 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.	Anna Łaszkiewicz Biegły rewident Nr 10965
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
Nextbike Polska 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**

AKTYWA	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej
<b>A. Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	24 823 918,48	42,1	11 497 439,85	25,1	11 591 014,27	20,7
Wartość firmy	5 169 849,23	8,8	4 236 378,87	9,2	3 917 294,90	7,0
Pozostałe wartości niematerialne	2 566 814,02	4,4	1 429 453,88	3,1	1 370 331,98	2,4
Pozostałe aktywa finansowe	0,00	0,0	610 167,15	1,3	0,00	0,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	516 927,29	0,9	597 525,78	1,3	354 052,54	0,6
Należności handlowe i pozostałe	135 303,46	0,2	39 570,00	0,1	39 614,00	0,1
Udziały i akcje	1 212,00	0,0	1 058 518,00	2,3	218 518,00	0,4
	<b>33 214 024,48</b>	<b>56,4</b>	<b>19 469 053,52</b>	<b>42,4</b>	<b>17 490 825,69</b>	<b>31,2</b>
<b>B. Aktywa obrotowe</b>						
Należności handlowe i pozostałe	16 227 914,15	27,6	18 827 762,31	41,1	25 116 585,93	44,9
Rozliczenia międzyokresowe- należności od odbiorców	3 543 927,47	6,0	4 022 111,21	8,8	10 220 562,21	18,3
Bieżące aktywa podatkowe	727 460,60	1,2	55 930,00	0,1	81 236,46	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 588 118,89	7,8	2 091 468,16	4,6	3 075 609,66	5,5
Pozostałe aktywa	562 090,26	1,0	1 373 731,65	3,0	0,00	0,0
	<b>25 649 511,37</b>	<b>43,6</b>	<b>26 371 003,33</b>	<b>57,6</b>	<b>38 493 994,26</b>	<b>68,8</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>58 863 535,85</b>	<b>100,0</b>	<b>45 840 056,85</b>	<b>100,0</b>	<b>55 984 819,95</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>	728 450,00	1,2	728 450,00	1,6	728 450,00
Kapitał zakładowy						
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	18 063 513,88	30,7	18 063 513,88	39,4	18 063 513,88	32,3
Pozostałe kapitały	121 962,15	0,2	121 962,15	0,3	121 962,15	0,2
Zyski zatrzymane	5 678 089,34	9,6	5 471 059,62	11,9	13 215 017,91	23,6
Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych	501 411,24	0,9	254 490,84	0,6	439 406,88	0,8
	<b>25 093 426,61</b>	<b>42,6</b>	<b>24 639 476,49</b>	<b>53,8</b>	<b>32 568 350,82</b>	<b>58,2</b>
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>						
Zobowiązania długoterminowe	9 993 745,99	17,0	2 332 819,80	5,1	1 819 750,52	3,3
Zobowiązania krótkoterminowe	23 776 363,25	40,4	18 867 760,56	41,1	21 596 718,61	38,5
	<b>33 770 109,24</b>	<b>57,4</b>	<b>21 200 580,36</b>	<b>46,2</b>	<b>23 416 469,13</b>	<b>41,8</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>58 863 535,85</b>	<b>100,0</b>	<b>45 840 056,85</b>	<b>100,0</b>	<b>55 984 819,95</b>	<b>100,0</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH**

	01.01.2014- 31.12.2014	przyrost 2014/2013	01.01.2013- 31.12.2013	przyrost 2013/2012	01.01.2012- 31.12.2012
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów	52 396 094,43	26,69%	41 359 139,15	-30,52%	59 529 169,15
Koszt własny sprzedaży	26 939 162,88	-13,98%	31 316 400,84	-28,72%	43 937 010,07
<b>Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>25 456 931,55</b>	<b>153,49%</b>	<b>10 042 738,31</b>	<b>-35,59%</b>	<b>15 592 159,08</b>
Koszty ogólnego zarządu	23 559 057,85	38,43%	17 018 270,71	17,86%	14 439 669,13
Pozostałe przychody operacyjne	3 831 765,28	22,88%	3 118 340,25	177,51%	1 123 683,38
Pozostałe koszty operacyjne	3 098 390,12	125,43%	1 374 420,15	41,50%	971 328,12
<b>Zysk(Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>2 631 248,86</b>	<b>150,30%</b>	<b>-5 231 612,30</b>	<b>-500,94%</b>	<b>1 304 845,21</b>
Przychody i koszty finansowe netto	-1 476 307,41	-16,09%	-1 759 338,77	-614,71%	341 812,76
<b>Zysk (Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 154 941,45</b>	<b>116,52%</b>	<b>-6 990 951,07</b>	<b>-524,55%</b>	<b>1 646 657,97</b>
Podatek dochodowy	-1 094 030,49	187,92%	-379 982,22	-161,29%	619 974,98
<b>Zysk(Strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>60 910,96</b>	<b>100,83%</b>	<b>-7 370 933,29</b>	<b>-817,94%</b>	<b>1 026 682,99</b>
Działalność zaniechana (strata) netto za okres	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>60 910,96</b>	<b>100,83%</b>	<b>-7 370 933,29</b>	<b>-817,94%</b>	<b>1 026 682,99</b>
Inne całkowite dochody ogółem	0,00		0,00		0,00
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>60 910,96</b>	<b>100,83%</b>	<b>-7 370 933,29</b>	<b>-817,94%</b>	<b>1 026 682,99</b>

## 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)

		2014	2013	2012
<b>A</b>	<b>EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI</b>			
	<b>Rentowność działalności podstawowej</b>			
	wynik brutto na sprzedaży x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów	48,59%	24,28%	26,19%
	<b>Rentowność majątku (ROA)</b>			
	wynik finansowy netto x 100%			
	średni stan aktywów	0,12%	-14,48%	1,90%
	<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>			
	wynik finansowy netto x 100%			
	średni stan kapitału własnego	0,25%	-25,77%	3,21%
	<b>Rentowność netto sprzedaży</b>			
	wynik finansowy netto x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	0,12%	-17,82%	1,72%
	<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>			
	wynik finansowy brutto x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2,21%	-16,90%	2,77%
	<b>Szybkość obrotu należności</b>			
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	dni 120	148	118
	<b>Szybkość obrotu zobowiązań</b>			
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	dni 185	152	109
<b>B</b>	<b>FINANSOWANIE</b>			
	<b>Wskaźnik zadłużenia</b>			
	zobowiązania ogółem x 100%			
	aktywa	57,37%	46,25%	41,83%
	<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b>			
	zobowiązania długoterminowe x 100%			
	aktywa	16,98%	5,09%	3,25%
	<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b>			
	Rezerwy i zobowiązania x 100%			
	kapitał własny	134,58%	86,04%	71,90%
	<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego</b>			
	zobowiązania długoterminowe x 100%			
	kapitał własny	39,83%	9,47%	5,59%

<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym</b>				
kapitał własny x 100%				
	aktywa trwale	75,55%	126,56%	186,20%
<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym</b>				
(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100%				
	aktywa trwale	105,64%	138,54%	196,61%
<b>Płynność I</b>				
aktywa obrotowe ogółem				
	zobowiązania krótkoterminowe	1,08	1,40	1,78
<b>Płynność II</b>				
aktywa obrotowe - zapasy				
	zobowiązania krótkoterminowe	1,08	1,40	1,78
<b>Płynność III</b>				
aktywa obrotowe - zapasy - należności				
	zobowiązania krótkoterminowe	0,22	0,40	0,14

### Wskaźniki rentowności

W związku z istotną poprawą wyników finansowych w 2014 roku w porównaniu do roku poprzedniego poziom wskaźników rentowności uległ poprawie. Wskaźnik rentowności działalności podstawowej wzrósł dwukrotnie w porównaniu do poprzedniego okresu i wyniósł 48,59 %. Wskaźniki rentowności majątku i rentowności kapitału własnego w 2014 roku osiągnęły niskie wartości dodatnie w związku z wypracowaniem niewielkiego, dodatniego wyniku finansowego.

### Wskaźniki rotacji

Wskaźnik szybkości obrotu należności określający w jak długim okresie Spółka kredytuje swoich odbiorców w 2014 roku uległ skróceniu o 28 dni w porównaniu do poprzedniego roku i wyniósł 120 dni. Okres obrotu zobowiązań wydłużył się o 33 dni w porównaniu do poprzedniego roku i wyniósł 185 dni.

### Stopa zadłużenia

Wskaźniki finansowania działalności służą do oceny stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez Spółkę. Poziom wskaźnika zadłużenia w 2014 wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 11,12 punktów procentowych i wyniósł 57,37 %.

### Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności ukształtowały się poniżej poziomu uznanego za optymalny. Wskaźnik płynności bieżącej (III stopnia) osiągnął poziom 0,22, natomiast pozostałe wskaźniki płynności – poziom 1,08. Poziom wszystkich wskaźników płynności uległ pogorszeniu w stosunku do roku poprzedniego.

## Część szczegółowa raportu

### I. Księgi rachunkowe

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne 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 2013 r., poz. 330 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 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327), 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. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących rozrachunków wewnątrz Grupy Kapitałowej na kwotę 6 613 916,49 złotych.

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

#### V. Wyłączenia obrotów wewnętrznych

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

Przychody ze sprzedaży	14 560 900,83 złotych
Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	14 560 900,83 złotych

Ponadto dokonano pozostałych eliminacji konsolidacyjnych pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w kwocie 66 300 złotych oraz przychodów i kosztów finansowych w kwocie 1 476 307,41 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 8 109 158,56 złotych.

W roku obrotowym wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej i stopniu zależności jednostek podporządkowanych od jednostki dominującej:

1. Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki Synergie Sp. z o.o. w dniu 29 grudnia 2014 podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 5 000,- do kwoty 505 000,- zł w drodze emisji nowych 10 000,- udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło wkładem niepieniężnym w drodze konwersji wierzytelności na kwotę 1 414 500,- zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 16.02.2015 roku. Podwyższenie nie spowodowało zmian w kontroli.
2. Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki AdInnovation Sp. z o.o. w dniu 29 grudnia 2014 roku podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 50 000,- zł do kwoty 60 000,- zł poprzez ustanowienie 200 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło wkładem niepieniężnym w drodze konwersji wierzytelności z tytułu udzielonej pożyczki o wartości 1 814 438,36 zł. Na dzień bilansowy podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane w KRS.
3. Zgodnie z umową objęcia akcji zawartą w dniu 29 grudnia 2014 roku CAM Media S.A. objęła akcje zwykłe serii D i E Spółki Brand 24 S.A. pokrywając je wkładem niepieniężnym o wartości 162 012,33 zł oraz gotówką 40 000,- zł. Na dzień bilansowy podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane w KRS.

4. W roku 2014 została wypełniona umowa nabycia 5% udziałów Spółki Ad-vice Sp. z o.o. za łączną kwotę 374 765,99 zł. Po transakcji Spółka CAM Media S.A. posiada 100% udziałów Ad-vice Sp. z o.o. o wartości 4 225 427 zł.
5. W marcu 2014 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału Spółki Nextbike Polska Sp. z o.o. uchwalone na Walnym Zgromadzeniu Wspólników w dniu 6 listopada 2013 roku oraz 10 marca 2014 roku. Nabyte udziały zostały pokryte gotówką o wartości 1 500 zł oraz wkładem niepieniężnym o wartości 455 026,57 zł. Po rejestracji CAM Media S.A. posiada 75% udziałów o wartości 1 296 527 zł. Na dzień 31.12.2014 r. Spółka została objęta konsolidacją.

## **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. Zostało ono sporządzone 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 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 Mistery 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 Mistowska - Dragan**



.....

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

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku.