

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA  
ORAZ  
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
4FUN MEDIA S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Poznań, dnia 17 marca 2011 roku



**SPIS TREŚCI****STRONA**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU .....</b>	<b>6</b>
I. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	15

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu 4fun MEDIA S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku **Grupy Kapitałowej 4fun MEDIA S.A.** (dalej „Grupa”), dla której 4fun MEDIA S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bobrowieckiej 1A, jest jednostką dominującą, obejmującego:
  - a. wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej,
  - b. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **38 045 tys. zł**,
  - c. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **4 813 tys. zł**, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **4 813 tys. zł**,
  - d. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **20 190 tys. zł**,
  - e. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **11 763 tys. zł**,
  - f. dodatkowe informacje i objaśnienia.  
(„załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza jednostki dominującej obowiązane są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości).
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy dokumentacja konsolidacyjna będąca podstawą jego sporządzenia jest prowadzona, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
4. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
  - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
  - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie dokumentacji konsolidacyjnej,

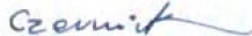
z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd jednostki dominującej zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym, jako całość.

5. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku,
  - b. zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityka) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu jednostki dominującej.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Jednostki dominującej na temat działalności Grupy za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia 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 roku, Nr 33, poz.259).

Michał Czerniak

Handwritten signature of Michał Czerniak in blue ink.

Wiceprezes Zarządu  
Kluczowy Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10170

Marcin Hauffa

Handwritten signature of Marcin Hauffa in blue ink.

Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

**4AUDYT Sp. z o.o.**

**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany na listę  
podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 17 marca 2011 roku

## RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

### I. INFORMACJE PODSTAWOWE

#### 1. Informacje identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

4fun MEDIA S.A. (Spółka dominująca, Jednostka dominująca) została zawiązana w dniu 2 września 2003 roku na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 13123/03), podpisanym przed notariuszem Pawłem Chałupczakiem w kancelarii notarialnej w Warszawie.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ulicy Bobrowickiej 1A.

Dnia 7 listopada 2003 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000177490.

Spółka posiada numer NIP 951-20-85-470 oraz symbol REGON 015547050.

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej jest:

- tworzenie i nadawanie kanałów tematycznych,
- produkcja i agregacja treści video
- rozwój zaplecza technologicznego - tworzenie, dystrybucja nowych rozwiązań technologicznych ze szczególnym naciskiem na narzędzia interaktywne.

Kapitał zakładowy Spółki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 4 063 tys. zł i dzielił się na 4 063 500 akcji o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 roku, struktura akcjonariuszy Spółki dominującej przedstawiała się następująco (dane w zł):

Akcjonariusz	% udziału w kapitale	Ilość posiadanych akcji	Wartość akcji
Nova Group (Cyprus) Ltd	50,81%	2 064 642	2 064 642 zł
Golden Finance Investments Ltd	10,04%	407 831	407 831 zł
IDEA TFI S.A.	8,58%	348 797	348 797 zł
Pozostali Akcjonariusze	30,60%	1 242 230	1 242 230 zł
<b>Razem</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 063 500</b>	<b>4 063 500 zł</b>

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką dominującą są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest 4fun MEDIA S.A.

Grupa Kapitałowa obejmuje następujące podmioty:

- 4fun MEDIA S.A. - spółka dominująca
- Program Sp. z o.o. - spółka zależna

Zgodnie z Statutem organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień wydania opinii wchodzili:

- Ewa Czekala - Prezes Zarządu,
- Aneta Parafiniuk - Członek Zarządu.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W dniu 1 marca 2011 roku Pani Tycjana Dmochowska-Ruzik złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu 4fun Media S.A. W dniu 3 marca 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację Pani Tycjany Dmochowskiej-Ruzik oraz powołała na Członka Zarządu Panią Anetę Parafiniuk.

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień wydania opinii wchodzili:

- Dariusz Stokowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Bieńkowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Marzec - Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Bartkiewicz - Członek Rady Nadzorczej,
- Cezary Kubacki - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

## 2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Ewę Włodecką, działającą w imieniu Meritum Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie dnia 29 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie w dniu 13 lipca 2010 roku.

### **3. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu 4fun MEDIA S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bobrowieckiej 1A i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 4fun MEDIA S.A., na które składa się:

- a. wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej,
- b. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **38 045 tys. zł**,
- c. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **4 813 tys. zł**, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **4 813 tys. zł**,
- d. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **20 190 tys. zł**,
- e. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **11 763 tys. zł**,
- f. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Rok obrotowy, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 31 stycznia 2011 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki dominującej odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 21 lutego 2011 roku do dnia 17 marca 2011 roku z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) 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.

Ponadto, Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, posiadając w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz 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 roku, Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajściwieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy spełniają wymóg niezależności.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

**II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ**
**1. SKONSOLIDOWANY SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>14 657</b>	<b>11 315</b>	<b>30%</b>	<b>39%</b>	<b>59%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	601	837	-28%	2%	4%
Wartości niematerialne	5 454	1 942	181%	15%	10%
Inwestycje	8 282	8 282	0%	22%	43%
Inne	320	254	26%	0%	1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>23 388</b>	<b>7 941</b>	<b>195%</b>	<b>61%</b>	<b>41%</b>
Należności handlowe i pozostałe należności	8 614	3 970	117%	23%	21%
Krótkoterminowe pożyczki udzielone	1 506	0	+100%	4%	0%
Instrumenty pochodne	0	163	-100%	0%	1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 436	674	1745%	33%	3%
Rozliczenia międzyokresowe	831	3 134	-73%	2%	16%
<b>Aktywa razem</b>	<b>38 045</b>	<b>19 256</b>	<b>98%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Kapitał własny</b>	<b>32 972</b>	<b>12 782</b>	<b>158%</b>	<b>87%</b>	<b>66%</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 073</b>	<b>6 474</b>	<b>-22%</b>	<b>13%</b>	<b>34%</b>
Zobowiązania długoterminowe	1 600	2 679	-40%	4%	14%
Zobowiązania handlowe	1 839	2 331	-21%	5%	12%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 015	1 106	-8%	3%	6%
Pozostałe pozycje	619	359	72%	2%	2%
<b>Pasywa razem</b>	<b>38 045</b>	<b>19 256</b>	<b>98%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**2. SKONSOLIDOWANY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży	16 336	13 535	21%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	7 943	7 219	10%	49%	53%
<b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>8 393</b>	<b>6 315</b>	<b>33%</b>	<b>51%</b>	<b>47%</b>
Koszty sprzedaży	313	659	-53%	2%	5%
Koszty ogólnego zarządu	1 907	1 817	5%	12%	13%
<b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>	<b>6 173</b>	<b>3 839</b>	<b>61%</b>	<b>38%</b>	<b>28%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	229	226	1%	1%	2%
Pozostałe koszty operacyjne	151	243	-38%	1%	2%
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>6 251</b>	<b>3 823</b>	<b>64%</b>	<b>38%</b>	<b>28%</b>
Przychody/koszty finansowe netto	-138	52	-365%	-1%	0%
<b>Zysk/(Strata) brutto</b>	<b>6 113</b>	<b>3 875</b>	<b>58%</b>	<b>37%</b>	<b>29%</b>
Podatek dochodowy	1 300	736	77%	8%	5%
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>4 813</b>	<b>3 139</b>	<b>53%</b>	<b>29%</b>	<b>23%</b>
Zysk przypadający Akcjonariuszom podmiotu dominującego	<b>4 813</b>	<b>3 139</b>	53%	29%	23%
<b>Pozostałe dochody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Całkowity dochód ogółem</b>	<b>4 813</b>	<b>3 139</b>	<b>53%</b>	<b>29%</b>	<b>23%</b>

### 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

#### Rentowność

Rentowność jest rezultatem decyzji gospodarczych podejmowanych przez przedsiębiorstwo. Jej podstawowym zadaniem jest określenie zdolności podmiotu do generowania zysków postrzeganych przez pryzmat zasobów – tak kapitałowych jak i majątkowych, zaangażowanych w ten proces. Analiza rentowności wynika z potrzeby optymalizacji działalności przedsiębiorstwa i szukania najlepszych sposobów angażowania posiadanych przez nie środków.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2010	2009
Zyskowność operacyjna sprzedaży	$\frac{\text{zysk z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	38%	28%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	51%	47%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	29%	23%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny ogółem}}$	15%	25%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	13%	16%

#### Płynność finansowa

Płynność finansowa wyraża zdolność przedsiębiorstwa do terminowego regulowania zobowiązań. Zdolność ta opiera się na zasobach posiadanej przez jednostkę gotówki oraz na pozostałych zasobach materialnych, które jednostka zamienia w określonym czasie na gotówkę (cykl aktywów obrotowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2010	2009
Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	6,7	2,1
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy - rozliczenia międzyokresowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	6,5	1,3
Wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	3,6	0,2

### Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów oceniają zdolność przedsiębiorstwa do optymalnego zarządzania posiadanymi aktywami oraz wskazują, czy wielkość danego składnika aktywów jest adekwatna do rozmiarów prowadzonej przez przedsiębiorstwo działalności. Wskaźniki sprawności określają długość cyklu rotacji, jakiemu podlegają zapasy, należności i aktywa ogółem oraz wskazują okres, po jakim przedsiębiorstwo przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2010	2009
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	43	70
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	27	16
Wskaźnik rotacji należności w dniach	należności handlowe*360 dni/przychody ze sprzedaży	66	102
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	zobowiązania handlowe*360 dni/(koszty operacyjne - amortyzacja)	74	98

### Finansowanie działalności

Wskaźniki finansowania prezentują strukturę źródeł finansowania działalności gospodarczej prowadzonej przez przedsiębiorstwo. Wskazują na udział poszczególnych składowych kapitałów własnych i obcych w finansowaniu aktywów. Ich optymalne wartości pozwalają na utrzymanie przez przedsiębiorstwo długoterminowej płynności finansowej.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2010	2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/suma pasywów	13%	34%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania długoterminowe/suma pasywów	4%	14%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania ogółem/kapitał własny	15%	51%

**Komentarz**

Poziom wskaźnika zyskowności sprzedaży w 2010 roku wyniósł 38,0%. Oznacza to, że ze 100 zł przychodów ze sprzedaży Grupa generowała przeciętnie 38,0 zł zysku na sprzedaży.

Wzrost wyniku finansowego netto w roku 2010 w stosunku do roku poprzedniego pozwolił na wzrost wskaźników oceny rentowności Grupy na pozostałych poziomach kształtowania się wyniku finansowego.

W całym okresie analizy wartości wskaźników płynności szybkiej i bieżącej kształtowały się na relatywnie wysokim poziomie, co pozwala na wysoką ocenę zdolności Grupy do terminowego regulowania jej zobowiązań.

Nadwyżka należności handlowych nad zobowiązaniami (dodatni kierunek przepływu strumienia gotówki), powoduje, iż Grupa zachowuje pełną zdolność do terminowego regulowania zobowiązań bieżących wpływami z działalności operacyjnej.

**4. Zasadność założenia kontynuacji działalności**

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 4fun MEDIA S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności jednostki dominującej.

### **III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

#### **1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA**

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej nie dokonał odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych 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.

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej, tak jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- sumowanie sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych,
- dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy z konsolidacji, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.

#### **2. DZIEŃ BILANSOWY**

Nie wystąpiły rozbieżność pomiędzy dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, a dniem, na który zostały sporządzone sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją.

#### **3. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM**

W 2010 roku Spółka dominująca nie dokonywała wyłączeń podmiotów zależnych z obowiązku objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

#### **4. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE**

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W sprawozdaniu skonsolidowanym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Informacje o dokonanych wyłączeniach zostały zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Dokonane wyłączenia niezrealizowanych wyników przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## **5. WARTOŚĆ FIRMY**

Ustalenie stanu wartości firmy na dzień 31 grudnia 2010 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy oraz dokonanego odpisu z tytułu utraty wartości zostały zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

## **6. KAPITAŁ WŁASNY**

Wykazany stan kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego akcjonariuszom niesprawnym kontroli jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Informacje dotyczące ustalenia kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego akcjonariuszom niesprawnym kontroli zostały zaprezentowane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku.



## **7. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Jednostka dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zasady wyceny, prezentacji oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych 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.

Zarząd jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **20 190 tys. zł**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitego dochodu oraz notami objaśniającymi.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w wysokości **11 763 tys. zł**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitego dochodu oraz notami objaśniającymi.

Zarząd jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy w roku obrotowym 2010.

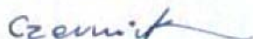
Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia 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 roku, Nr 33, poz.259).

**8. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE**

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa

Michał Czerniak



Wiceprezes Zarządu  
Kluczowy Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10170

Marcin Hauffa



Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

**4AUDYT Sp. z o.o.**

**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany na listę  
podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 18 stron.

Poznań, 17 marca 2011 roku