



**GRUPA KAPITAŁOWA**

**4 FUN MEDIA S.A.**

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA OKRES TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**

Warszawa, 29 listopada 2010 roku

SPIS TREŚCI

1	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
2	KOMENTARZ ZARZĄDU 4 FUN MEDIA S.A. DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA III KWARTAŁ 2010 roku.	6
2.1	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń	6
2.2	Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, które miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	8
2.3	Zdarzenia, które wystąpiły po okresie, którego dotyczy niniejszy raport, a mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe	8
2.4	Informacja dotycząca sezonowości i cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie	9
2.5	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	10
2.6	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału	10
2.7	Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	10
3	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ 4 FUN MEDIA S.A. ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROK	11
3.1	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu	11
3.1	Cele i zasady zarządzania ryzykiem	12
3.2	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.	14
3.3	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	15
3.4	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	17
3.5	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	18
3.6	Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19
4	POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE	31
4.1	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	31
4.2	Wskazanie skutków zmian w strukturze Emitenta, w tym w wyniku połączeń, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	31
4.3	Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	31
4.4	Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie	31
4.5	Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych	31
4.6	Informacja o zmianie w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta	32
4.7	Akcjonariusze posiadający powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta	32
4.8	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji 4 Fun Media S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta	32
4.9	Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem administracji publicznej lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego	33
4.10	Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, kiedy pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	34
4.11	Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej Spółki, jeżeli ich łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta	34

## **WPROWADZENIE**

Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. prowadzi działalność na rynku telewizyjnym. Jest nadawcą własnych kanałów tematycznych (4fun.tv i rebel:tv), producentem programów telewizyjnych i formatów interaktywnych oraz dystrybutorem kilkunastu stacji telewizyjnych (m.in. BBC, CNBC) na rynek polski. 4fun Media S.A. dysponuje własną, interaktywną platformą telewizyjną, która umożliwia emisję treści video w różnych formatach (telewizja, telefonia komórkowa, platformy IPTV, Internet). W ciągu blisko 7 lat funkcjonowania, Spółka zbudowała silną pozycję nadawcy tematycznych kanałów telewizyjnych o profilu muzyczno-rozrywkowym, skierowanych do grupy docelowej w wieku 16-49 lat.

W skład Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. wchodzi spółki :

- 4fun Media S.A., której wiodącym przedmiotem działalności jest produkcja i nadawanie dwóch interaktywnych kanałów muzyczno-rozrywkowych: 4fun.tv i rebel:tv, produkcja i agregacja treści video oraz tworzenie innowacyjnych rozwiązań technologicznych,
- Program sp. z o.o, zajmująca się dystrybucją tematycznych kanałów telewizyjnych, badaniem rynku telewizji płatnych, działalnością marketingową i promocyjną na rzecz klientów.

Podstawowe obszary działalności 4fun Media S.A. to obecnie:

- kanały 4fun.tv i rebel:tv (tworzenie i nadawanie),
- produkcja i agregacja treści video,
- rozwój zaplecza technologicznego (technologia).

### **Dane historyczne dotyczące jednostki dominującej 4 Fun Media S.A.**

Dnia 2 września 2003 roku została zawiązana Spółka 4fun.tv Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Aktem Notarialnym sporządzonym przez Pawła Chałupczaka, notariusza w Warszawie -repertorium A nr 13123/03) i wpisana w dniu 7 listopada 2003 roku do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, za numerem 0000177490 (sygn. akt: WA.XX NS-Rej.KRS/19158/3/569).

W dniu 17 maja 2005 roku nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki 4fun.tv Sp. z o.o., działając stosownie do art. 562, art. 563 i art. 577 § 1 KSH, podjęło uchwałę o przekształceniu spółki 4fun.tv Sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod firmą 4fun.tv Spółka Akcyjna (akt notarialny sporządzony przez Annę Malinowską, notariusza w Warszawie, repertorium A nr 2163/2005). Przekształcenie spółki 4fun.tv Sp. z o.o. w 4fun.tv S.A. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 czerwca 2005 roku (sygn. akt WA.XX NS-REJ. KRS/11685/05/272).

Uchwałą z dnia 24 października 2006 roku zarejestrowaną przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 listopada 2006 roku (sygn. akt WA.XIII NS-REJ. KRS/035165/06/426), Walne Zgromadzenia dokonało zmiany firmy z 4fun.tv Spółka Akcyjna na 4fun Media Spółka Akcyjna.

Spółka została utworzona na czas nieograniczony.

### **Podstawowe dane**

Siedziba: Warszawa  
Forma prawna: Spółka akcyjna  
Kraj siedziby: Polska  
Adres siedziby: ul. Bobrowiecka 1 A, 00-728 Warszawa  
Telefon: (022) 488 42 00, (022) 488 43 00  
NIP: 951-20-85-470  
Regon: 015547050

**1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE**

	PLN	PLN	EUR	EUR
	01.01.2010 30.09.2010	01.01.2009 30.09.2009	01.01.2010 30.09.2010	01.01.2009 30.09.2009
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>				
Przychody netto ze sprzedaży	10 676 148,04	9 079 534,40	2 666 170,88	2 063 858,89
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 309 555,34	2 643 281,99	1 076 231,89	600 841,50
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 145 814,99	2 771 591,12	1 035 340,76	630 007,30
Zysk (strata) netto	3 196 111,17	2 205 235,70	798 169,76	501 269,68
Zysk przypadający na Akcjonariuszy podmiotu dominującego	3 196 111,17	2 124 494,12	798 169,76	482 916,40
Średnioważona liczba akcji	3 100 666	3 117 099	3 100 666	3 117 099
XIX. Zysk (Strata) na jedną akcję przypadająca Akcjonariuszom 4 fun Media S.A. (w zł/EUR)	1,03	0,68	0,26	0,15

<b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 245 866,54	1 238 912,39	1 060 326,78	281 615,80
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 007 275,70	-651 807,57	-501 280,05	-148 161,66
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-1 221 122,82	-1 024 785,09	-304 952,88	-232 942,76
Przepływy pieniężne netto razem	1 017 468,02	-437 680,27	254 093,85	-99 488,62

	PLN	PLN	EUR	EUR
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009
<b>Skonsolidowany bilans</b>				
Aktywa trwałe	13 772 675,52	11 315 330,11	3 454 395,67	2 754 327,96
Aktywa obrotowe	13 418 219,96	7 940 869,42	3 365 492,84	1 932 931,56
Aktywa razem	27 190 895,48	19 256 199,53	6 819 888,51	4 687 259,51
Zobowiązania razem	7 570 624,15	6 474 039,47	1 898 827,23	1 575 882,25
Zobowiązania długoterminowe	1 818 717,77	2 678 842,31	456 161,97	652 072,03
Zobowiązania krótkoterminowe	5 751 906,38	3 795 197,16	1 442 665,26	923 810,22
Kapitały własne	19 620 271,33	12 782 160,06	4 921 061,28	3 111 377,26
Kapitał akcyjny	3 263 500,00	3 263 500,00	818 535,24	794 386,84

**Kursy przyjęte do wyceny bilansowej**

Kurs obowiązujący na ostatni dzień:	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
1 EURO / 1 PLN	3,9870	4,1082

**Kursy przyjęte do wyceny rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych**

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie:	<b>01.01.2010</b> <b>30.09.2010</b>	<b>01.01.2009</b> <b>30.09.2009</b>
1 EURO / 1 PLN	4,0043	4,3993

Dane przedstawione w zestawieniach „Wybrane dane finansowe” z bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone ze złotych na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 30 września 2010 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 30 września 2010 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli 1 EUR = 3,9870 zł oraz według kursu 4,1082 zł za 1 EUR obowiązującego na dzień 31 grudnia 2009 roku,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 września 2010 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2010 roku i wynoszącego 4,0043 zł za 1 EUR oraz według kursu 4,3993 zł za 1 EUR dla analogicznego okresu 2009 roku.

**2 KOMENTARZ ZARZĄDU 4 FUN MEDIA S.A. DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA III KWARTAŁ 2010 roku.**

**Podstawowe skonsolidowane dane finansowe po III kwartałach 2010 roku (narastająco)**

(w tys. złotych)	01.01.2010 30.09.2010	01.01.2009 30.09.2009	Zmiana %
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>10 676</b>	<b>9 080</b>	17,6
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>4 310</b>	<b>2 643</b>	63,1
<b>EBITDA</b>	<b>5 199</b>	<b>3 507</b>	48,2
<b>Zysk netto jednostki dominującej</b>	<b>3 196</b>	<b>2 124</b>	50,5

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. opiera się na bezpiecznym modelu biznesowym, polegającym na dywersyfikacji przychodów i zysków, pochodzących z kilku źródeł (nadawanie własnych telewizji tematycznych, produkcja i agregacja treści video oraz aplikacji interaktywnych, dystrybucja telewizji, treści video oraz aplikacji interaktywnych w różnych formatach). Potwierdza to stabilny od wielu lat wzrost Spółki na poziomie zysku operacyjnego oraz rentowności netto. W okresie III kwartału 2010 roku, Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. osiągnęła dynamiczny wzrost przychodów z reklamy telewizyjnej, dzięki zintensyfikowaniu aktywności reklamowej aktualnych klientów oraz pozyskiwaniu nowych. Nastąpił także wzrost przychodów generowanych przez spółkę zależną Program. Koszty sprzedaży spadły w porównaniu do lat poprzednich. W efekcie, po III kwartałach 2010 roku Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 10.676 tysięcy złotych, co w porównaniu z rokiem poprzedzającym, w którym przychody wyniosły odpowiednio 9.080 tysięcy złotych, oznacza dynamikę na poziomie blisko 18%. W opisywanym okresie, poprawie uległy pozostałe parametry finansowe Spółki. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł w raportowanym okresie o 63% z poziomu 2.643 tysięcy złotych po III kwartałach 2009 roku do 4.310 tysięcy złotych w roku bieżącym. EBITDA wzrosła w raportowanym okresie do poziomu 5.199 tysięcy złotych w porównaniu do 3.507 tysięcy złotych w analogicznym okresie (wzrost o 48,2%). Marża EBITDA wyniosła 48% w porównaniu do 39% w analogicznym okresie 2009 roku. Grupa odnotowała zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na poziomie 3.196 tysięcy złotych w porównaniu do 2.124 tysięcy złotych uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego co stanowi wzrost o 50,5%.

**2.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń**

Dzięki polityce konsekwentnego rozwoju, prowadzonego w wymienionych we wstępie obszarach działalności, III kwartały 2010 roku były okresem dalszego dynamicznego wzrostu Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

W raportowanym okresie, do najważniejszych wydarzeń w działalności Spółki należy zaliczyć:

1. W dniu 12 lutego 2010 roku, KRRiT udzieliła spółce 4fun Media S.A. koncesję na rozpowszechnianie w sposób rozsiewczy satelitarny sygnału telewizji rebel:tv. Zarząd 4fun Media S.A. podjął decyzję o uruchomieniu kolejnego, muzycznego kanału tematycznego w celu umacniania swojej pozycji na rynku mediów tematycznych. rebel:tv jest jedynym w Polsce kanałem muzycznym, który emituje wyłącznie wideoklipy i programy muzyczne z gatunku muzyki rockowej i wszystkich jej odmian. Uruchomienie rebel:tv spotkało się z pozytywnym przyjęciem widzów i mediów muzycznych, stanowiąc ciekawą alternatywę i odpowiedź na zapotrzebowanie szerokiego kręgu odbiorców oraz wypełniając istotną niszę wśród polskich kanałów tematycznych.
2. W dniu 8 marca 2010 roku, stacja Zarząd 4fun Media S.A zdecydował o zmianie formatu nadawania na 16:9 w kanale 4fun.tv. Dzięki zmianie formatu emisji z 4:3 na 16:9 widzowie otrzymali lepszy, panoramiczny obraz w nowej jakości. Odbiorcy kanału mogą cieszyć się oryginalnymi wersjami nowych teledysków, które nagrywane są w większości w formacie wprowadzonym przez stację.

3. W dniu 24 marca 2010 roku, Grupa 4fun Media S.A., otrzymała wyróżnienie w kategorii Rozwiązanie Satelitarne za autorski system emisyjny 4funBox. Nagroda została przyznana podczas X Sympozjum Świata Telekomunikacji i Mediów, w konkursie Złoty i Kryształowy Anten.
4. W dniu 1 kwietnia 2010 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło między innymi, uchwały w przedmiocie:
  - a) odstąpienia od oferty publicznej akcji nowej emisji serii D, jak również ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C oraz akcji nowej emisji serii D oraz praw do akcji serii D Spółki, z związku z tym, uchylene uchwały nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 sierpnia 2009 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji Serii D, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Statutu i uchwały nr 11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 sierpnia 2009 roku w sprawie wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji,
  - b) podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii D, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Statutu,
  - c) wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.
5. W czerwcu 2010 roku, Grupa 4fun Media S.A. rozpoczęła współpracę producencką z telewizją Puls. W ramach wspólnych działań powstał nocny program rozrywkowy - „Nocne hity”, emitowany na antenie TV Puls.
6. W dniu 20 września 2010 roku, spółka 4fun Media S.A. podpisała umowę licencyjną z MNI Premium S.A. Przedmiotem umowy było udzielenie licencji na korzystanie z produktów mobilnych (tapet, dzwonek, wygaszaczy ekranu, obrazków, logo, wideo, animacji, animowanych lub statystycznych wiadomości MMS udostępnianych za pośrednictwem kanałów dystrybucyjnych) oraz materiałów wykorzystywanych przy opracowywaniu produktów mobilnych. Z tytułu udzielonej licencji, spółce 4fun Media S.A. przysługuje wynagrodzenie za każde opłacone przez użytkownika końcowego pobranie produktu mobilnego w wysokości określonego procentu końcowej ceny netto. Umowa zastąpiła umowę o świadczenie usług w zakresie prowadzenia Serwisu SMS z dnia 1 marca 2004 roku i została uznana przez 4fun Media S.A. za istotną z uwagi na przedmiot umowy.
7. W dniu 20 września 2010 roku, Komisja Nadzoru Finansowego podjęła decyzję o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego 4fun Media S.A. Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii D oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D i praw do akcji serii D. Do obrotu trafi 1.956.500 akcji serii A, 470.000 akcji serii B, 837.000 akcji serii C oraz 800.000 akcji serii D, a także 800.000 praw do akcji serii D. Podstawą podjęcia opisanych czynności była uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 kwietnia 2010 roku w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C oraz akcji nowej emisji serii D oraz praw do akcji serii D Spółki.
8. W dniu 24 września 2010 roku, złożony został w Komisji Nadzoru Finansowego aneks do prospektu emisyjnego spółki 4fun Media S.A, zawierający prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej na 2010 rok. Prognozowane przychody wyniosły 17.555 tysięcy (wzrost o 29,7% w stosunku do 2009 r.), EBITDA odpowiednio 6.952 tysięcy złotych (wzrost o 39,68% w stosunku do 2009 roku), natomiast zysk netto – 4.059 tysięcy złotych (wzrost o 29,30% w stosunku do 2009 roku). Przedstawione prognozy wyników 4fun Media S.A. dotyczą skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej, obejmujących jednostkę dominującą 4fun Media S.A. oraz jednostkę zależną Program Sp. z o.o. Przygotowując prognozy wyników finansowych, Zarząd oparł się na wiedzy dotyczącej rynku mediowego, reklamowego i dystrybucyjnego w Polsce oraz zaplanowanych działaniach operacyjnych oraz marketingowych na najbliższy okres. Ponadto uwzględniono historyczne wyniki finansowe oraz dane szacunkowe za pierwsze półrocze 2010 roku jak również aktualną pozycję rynkową Spółki. Prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. Zarząd Spółki uzasadnił wzrostem przychodów reklamowych o 60% w stosunku do 2009 roku. Szacowany wzrost uwzględnia również utrzymanie istniejących strumieni przychodów pochodzących z długoterminowych kontraktów realizowanych przez spółkę zależną oraz uzyskiwaniem przez nią zaplanowanych przychodów prowizyjnych. Prognoza zakłada utrzymanie kosztów własnych sprzedaży na poziomie zbliżonym do lat poprzednich oraz nie uwzględnia żadnych zmian wielkości finansowych i ekonomicznych, uzyskania dodatkowych korzyści lub poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ewentualnymi kosztami przejmowania innych podmiotów.
9. W dniu 28 września 2010 roku, złożony został w Komisji Nadzoru Finansowego aneks do prospektu emisyjnego zawierający podwyższenie przedziału cenowego, w którym przyjmowane miały być Deklaracje Nabycia akcji nowej emisji serii D z przedziału 14-17 zł na 16-20 zł za jedną akcję. Tym samym przewidywane wpływy z emisji netto zostały oszacowane na maksymalną kwotę 13,5 mln złotych netto przy założeniu, że wszystkie akcje serii D w liczbie 800 000 sztuk zostaną objęte po cenie maksymalnej. Zarząd 4fun Media S.A. przedstawił jednocześnie zaktualizowaną tabelę celów emisji o treści następującej:

Przeznaczenie	Kwota (mln zł)
Nowe produkty/Zakup kontentu/ Akwizycje	8,0
Technologia/Urządzenia techniczne	2,0
Marketing	2,5
Zwiększenie kapitału pracującego	1,0
<b>SUMA</b>	<b>13,5</b>

10. W dniu 14 października 2010 roku, muzyczny kanał rebel:tv, należący do Grupy 4fun Media S.A., został nagrodzony w konkursie SAT KRAK 2010 w kategorii *Najlepszy kanał tematyczny*.

## **2.2 Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, które miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

Wśród najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez 4fun Media S.A. w okresie III kwartałów bieżącego roku należy zwrócić uwagę na następujące:

- wzrost świadomości marki kanałów telewizyjnych nadawanych i dystrybuowanych przez Emitenta;
- wprowadzenie do ramówek telewizji 4fun.tv i rebel.tv nowych pozycji programowych: Super VIP, Nu Shouts, co spowodowało systematyczny wzrost atrakcyjności stacji,
- we wrześniu 2010 roku, telewizja 4fun.tv odnotowała wzrost udziału w oglądalności w grupie docelowej 16-49 w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2009 według AGB,
- telewizja rebel.tv w III kwartale 2010 roku sukcesywnie odnotowywała wzrost udziału w oglądalności średnio o 15% w stosunku do poprzedniego miesiąca według AGB,
- we wrześniu 2010 roku, przychody generowane przez stacje z emisji reklam wzrosły o 74% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2009,
- kontynuowany był długookresowy trend konsekwentnego zwiększania zasięgu technicznego emitowanych kanałów tematycznych,
- zasięg techniczny telewizji 4fun.tv wzrósł o 15% w stosunku do analogicznego okresu w roku 2009,
- następował sukcesywny wzrost zasięgu technicznego kanału rebel.tv z 13% w marcu do 16% we wrześniu bieżącego roku,
- zwiększeniu uległ katalog oferowanych interaktywnych usług dodanych takich jak: czaty, aplikacje interaktywne, konkursy, portal internetowy, płyty CD i DVD,
- przychody spółki zależnej Program wzrosły o 235 tysięcy złotych z poziomu 2.070 tysięcy złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku do 2.305 tysięcy złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 roku,
- intensyfikacja działań sprzedażowych i marketingowych doprowadziła do zwiększenia bazy abonentów reprezentowanych przez Program Sp. z o.o. nadawców kanałów tematycznych o 25% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2009.

W okresie III kwartałów 2010 roku nie miały miejsca zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogłyby mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez 4fun Media S.A.

## **2.3 Zdarzenia, które wystąpiły po okresie, którego dotyczy niniejszy raport, a mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe**

1. W dniu 14 października 2010 roku, a więc po zakończeniu okresu sprawozdawczego, złożony został w Komisji Nadzoru Finansowego aneks dotyczący podpisania przez Zarząd Emitenta umowy z akcjonariuszem większościowym spółki. Na podstawie umowy, fundusz Nova Group (Cyprus) Limited zobowiązał się do czasowego wyłączenia zbywalności akcji spółki (umowa typu: lock-up), począwszy od dnia zawarcia umowy do upływu terminu 6 miesięcy od daty wprowadzenia akcji spółki na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Dyspozycja blokady akcji została złożona na okres do dnia 30



września 2011 roku. Blokadą objętych jest 1.464.642 akcje spółki 4 fun Media S.A. będących w posiadaniu Nova Group (Cyprus) Limited. Od dnia zawarcia umowy w sprawie wyłączenia zbywalności, do upływu 6 miesięcy od dnia wprowadzenia akcji do obrotu, jednak nie dłużej niż do końca września 2011 roku, akcjonariusz zobowiązał się nie zbywać ani w inny sposób nie przenosić własności akcji objętych blokadą. Blokada na sprzedaż akcji 4 fun Media S.A. wygaśnie w kolejnym dniu roboczym po dniu, w którym kurs zamknięcia notowań akcji spółki na GPW będzie równy co najmniej albo cenie debiutu praw do Akcji Oferowanych powiększonej o 10% albo w przypadku gdy cena emisyjna Akcji oferowanych będzie wyższa niż cena debiutu praw do akcji oferowanych, cenie emisyjnej akcji oferowanych powiększonej o 10%.

2. W dniach 18-20 października 2010 roku, przeprowadzona została publiczna emisja akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje były obejmowane po cenie 18 zł za jedną sztukę. W ramach Oferty Publicznej oferowanych było łącznie 800 000 akcji nowej emisji serii D, w tym:
  - w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych 600 000 akcji serii D oraz
  - w ramach Transzy Otwartej 200 000 akcji serii D.

W ramach Oferty Publicznej złożono zapisy na 853 558 akcji serii D, z czego na 600.000 akcji w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz na 253.558 akcji w ramach Transzy Otwartej.

Stopa redukcji wyniosła:

- w Transzy Otwartej dla zapisów nie korzystających z preferencji z tytułu udziału w book-building - 34,97 %,
- w Transzy Otwartej dla zapisów korzystających z preferencji z tytułu udziału w book-building – brak redukcji,
- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – brak redukcji.

Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła: 14.400.000,00 zł brutto.

3. Dnia 18 października 2010 roku, podpisana została umowa z Intercom Poland LLC, na mocy której kanały telewizyjne 4fun.tv i rebel.tv dystrybuowane będą na terenie Stanów Zjednoczonych drogą IP.
4. W październiku 2010 roku, odnotowane zostały największe w dotychczasowej działalności, przychody z emisji reklam, o 73% wyższe niż w analogicznym okresie 2009 roku.
5. Dnia 30 września 2010 roku, spółka zależna Program Sp. z o.o. podpisała umowę z kolejnym nadawcą - da Vinci Media GmbH, na mocy której od 1 października 2010 roku do 31 grudnia 2013 roku, Spółka będzie reprezentowała tematyczny kanał telewizyjny DaVinciLearning, świadcząc na rzecz nadawcy usługi dystrybucyjne i marketingowe.

#### **2.4 Informacja dotycząca sezonowości i cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie**

Model biznesowy Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A., zakłada dywersyfikację przychodów i zysków, pochodzących z trzech głównych obszarów działalności:

- nadawanie własnych kanałów,
- produkcja i agregacja treści video oraz usług i formtów interaktywnych,
- dystrybucja kanałów tematycznych oraz programów telewizyjnych i formatów interaktywnych na różnych płaszczyznach dystrybucyjnych: operatorzy kablowi, platformy cyfrowe, IPTV; oferta VoD, telefonia komórkowa, internet itd.).

W związku z przyjętym, bezpiecznym modelem dywersyfikacji przychodów i zysków, w działalności Spółki nie występuje zjawisko sezonowości, które w znaczący sposób miałyby wpływ na różnicę przychodów i zysków, osiągniętych przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. w poszczególnych kwartałach.

Należy jednocześnie zwrócić uwagę, iż zjawisko sezonowości generalnie występuje na rynku reklam telewizyjnych. Jest to związane z faktem, iż sezonowym zmianom podlega w Polsce widownia telewizyjna. W okresach wakacyjnych (przerwa zimowa i wakacje) liczba widzów się zmniejsza, a reklamodawcy obniżają wówczas wydatki na reklamę telewizyjną. Te tendencje sprawiają, iż I i III kwartał charakteryzuje się zwykle niższym poziomem przychodów generowanych z emisji reklam niż kwartał II i IV.

Zjawisko sezonowości na rynku telewizyjnym w mniejszym stopniu dotyczy telewizji tematycznych, które w tym okresie odnotowują mniejsze spadki udziałów w oglądalności niż telewizje generalistyczne. W związku z tym, szczególnie w tym okresie, Spółka dokłada starań, aby atrakcyjność oferty programowej kanałów tematycznych skutecznie konkurowała z innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Wprowadzane zostają do ramówki atrakcyjne programy telewizyjne oraz formaty interaktywne, gwarantujące widzom rozrywkę na najwyższym poziomie.

## **2.5 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników**

Biorąc pod uwagę wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. na przestrzeni III kwartałów 2010 roku, Zarząd Spółki nie widzi zagrożenia dla realizacji wcześniej opublikowanej prognozy na poziomie przychodów, EBITDA oraz zysku netto. Prognozowane przychody wynoszą 17.555 tysięcy (wzrost o 29,7% w stosunku do 2009 roku), EBITDA odpowiednio 6.952 tysięcy złotych (wzrost o 39,68% w stosunku do 2009 roku), natomiast zysk netto – 4.059 tysięcy złotych (wzrost o 29,30% w stosunku do 2009 roku). Przedstawione prognozy wyników 4 fun Media S.A. dotyczą skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej, obejmujących jednostkę dominującą 4fun Media S.A. oraz jednostkę zależną Program Sp. z o.o.

## **2.6 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału**

Nadrzędny cel strategicznym Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. jest budowanie wartości Spółki dla akcjonariuszy poprzez maksymalizowanie osiąganych zysków. Służy temu systematyczny rozwój platformy telewizyjnej, który otwiera obecnie przed Emitentem największe możliwości wzrostu i potencjał w zakresie zwiększania rentowności. Skuteczna realizacja strategii wymaga tworzenia unikalnej, multimedialnej oferty programowej, w różnych formatach skierowanej do wymagającej i zasobnej części odbiorców w wieku od 16 do 49 lat. Kierując do niej coraz bogatszą i szerszą ofertę programów telewizyjnych i produktów multimedialnych, 4fun Media S.A. zamierza uzyskiwać stale rosnące wpływy z reklam oraz zwiększające się wpływy ze sprzedaży bezpośredniej usług i produktów multimedialnych.

Czynnikami, które będą determinować wyniki finansowe Emitenta, w kolejnych kwartałach są strategiczne kierunki, w jakich Spółka zamierza kontynuować swój rozwój:

- rozbudowa komplementarnej oferty produktowej skierowanej do widza w wieku 16-49 lat, której głównym elementem ma być tworzenie i nadawanie kolejnych telewizji tematycznych oraz sprzedaż własnych, innowacyjnych rozwiązań technologicznych w tym produkcji realizowanej dla odbiorców zewnętrznych i przystosowanej do cyfrowych kanałów dystrybucji;
- dalsza ekspansja na rynku polskim poprzez docieranie z emisją kanałów tematycznych oraz z pozostałymi produktami i usługami do jak największej liczby widzów oraz budowa mocnej pozycji we wszystkich kanałach dystrybucji. Spółka zamierza systematycznie powiększać obecny zasięg techniczny w obszarze transmisji kanałów tematycznych, telefonii komórkowej i w nowych mediach;
- ekspansja na rynki zagraniczne, która opierać się będzie na pozyskiwaniu nowych partnerów zagranicznych w celu reprezentowania ich kanałów tematycznych na rynku polskim, wprowadzeniu własnych produktów na rynki zagraniczne o wysokim potencjale wzrostu oraz akwizycjach firm działających na tych rynkach o komplementarnej ofercie usług.

## **2.7 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta**

Fundamentalne znaczenie dla oceny sytuacji finansowej Emitenta w kolejnych kwartałach ma fakt pomyślnego zakończenia Pierwszej Publicznej emisji akcji serii D oraz pozyskania znaczących środków, które umożliwią realizację strategicznych kierunków rozwoju opisanych w pkt 2.6. Pozwolą one sfinansować zarówno produkcje własne jak i zakup licencji na produkcje cieszące się wysoką oglądalnością za granicą oraz powiększyć bazę programową: filmów animowanych, teledysków, seriali i innych programów. Pozostałe środki Zarząd Emitenta planuje przeznaczyć na akcje marketingowe promujące kanały tematyczne 4fun.tv i rebel:tv w kraju oraz uruchomienie nowych stacji na rynkach zagranicznych. Zamierza także skutecznie wejść z produktami na inne rynki, wykorzystując nowe kanały ich dystrybucji, w szczególności telefonię mobilną i internet. Celem Zarządu 4fun Media S.A. jest zdobycie pozycji lidera w sektorze kanałów tematycznych o profilu rozrywkowym. Środki z emisji przeznaczone mają być także na zakup urządzeń technicznych i rozwój posiadanej technologii oraz stworzenie nowych systemów emisyjnych, umożliwiających emisję, planowanie i programowanie kilku telewizji w tym samym czasie. Pomyślne zakończenie sprzedaży akcji serii D, zabezpiecza równocześnie sytuację kadrową, finansową oraz majątkową Emitenta oraz gwarantuje wierzycielom utrzymanie możliwości terminowej realizacji ich zobowiązań w okresie długoterminowym.

### **3 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ 4 FUN MEDIA S.A. ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROK**

#### **3.1 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu**

##### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz zgodnie z MSR 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

Prezentowane sprawozdanie zawiera dane skonsolidowane metodą pełną dla Grupy Kapitałowej 4 Fun Media S.A., w skład której wchodzi Program Sp. z o.o.

Kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za III kwartał 2010 roku, sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 września 2010 roku, są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku (prezentowanego w Prospekcie Emisyjnym). Grupa dokonała analizy zmian standardów i interpretacji dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2010 roku:

- Zmiany do MSSF - zbiór zmian aktualizujących 12 standardów,
- zaktualizowany MSR 27 - skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe,
- zmiany do MSR 39 - Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena,
- KIMSF 17 - Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli.

Powyższe przyjęcie zmian i standardów i interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

##### **Okresy, za które prezentowane jest skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe:**

Dane bilansowe przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2010 roku zaprezentowane zostały w odniesieniu do dnia bilansowego 31 grudnia 2009 roku.

Dane zawarte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat obejmujące okres od 1 stycznia do 30 września 2010 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 roku.

Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 30 września 2010 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 roku.

Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych obejmujące okres od 1 stycznia do 30 września 2010 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 roku.

### **Ważne oszacowania i osądy księgowe**

Oszacowania i osądy poddawane są nieustannej weryfikacji na podstawie aktualnych, dostępnych i wiarygodnych informacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne.

W Grupie zastosowano szacunki w stosunku do ustalania następujących wartości:

- długości użytkowania składników aktywów trwałych (w szczególności wartości niematerialnych i prawnych) przy wyznaczaniu stawek amortyzacyjnych,
- rezerw,
- odpisów aktualizujących,
- szacowanej wartości użytkowej aktywów.

### **3.1 Cele i zasady zarządzania ryzykiem**

Intencją Grupy jest minimalizacja odchyleń dotyczących przepływów pieniężnych od założonych planów z tytułu ryzyka walutowego przy pomocy pochodnych instrumentów finansowych w horyzoncie krótko i średnioterminowym.

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym Program Sp. z o.o. zawiera walutowe kontrakty terminowe typu forward.

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty przeglądem jest nie prowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

#### **Ryzyko stopy procentowej**

Grupa posiada zobowiązania z tytułu kredytów dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Z uwagi na nieznaczące wahania stóp procentowych w minionych okresach Grupa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

Niezależnie od obecnej sytuacji Grupa monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

#### **Ryzyko walutowe**

Spółka zależna Program Sp. z o.o. realizuje istotną część transakcji sprzedaży w walutach obcych (EUR, GBP). Istnieje zatem ryzyko dotyczące niekorzystnego wpływu zmian kursu walut na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta. Aby zminimalizować ewentualne skutki zmian kursowych, Spółka zależna stosuje instrumenty pochodne jako instrumenty zabezpieczające przed ryzykiem kursowym.

#### **Inne ryzyko cenowe**

Grupa nie jest narażona na istotne inne ryzyko cenowe w porównaniu z innymi uczestnikami rynku.

#### **Ryzyko kredytowe**

Grupa podejmuje mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego, polegające na: sprawdzaniu wiarygodności odbiorców oraz monitorowaniu sytuacji.

Uwzględniając powyższe, w ocenie Zarządu Spółki Dominującej, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących.

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi, instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za nieistotne, ponieważ Grupa zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej.

**Ryzyko związane z płynnością**

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Grupy z szczególnym uwzględnieniem wydatków inwestycyjnych czy wypłat dywidendy. Grupa nie korzysta z kredytu w rachunku bieżącym ponieważ ma wystarczające środki na regulowanie zobowiązań.

**3.2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.**

Nota	01.01.2010 30.09 2010	01.01.2009 30.09 2009	01.07.2010 30.09.2010	01.07.2009 30.09.2009	
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	2	10 676 148,04	9 079 534,40	3 434 175,56	2 873 014,72
Koszt własny sprzedaży	3	4 768 427,51	4 764 795,16	1 655 596,31	1 458 204,38
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>5 907 720,53</b>	<b>4 314 739,24</b>	<b>1 778 579,25</b>	<b>1 414 810,34</b>
Koszty sprzedaży		223 513,60	513 005,48	67 300,47	194 697,58
Koszty ogólnego zarządu		1 379 006,39	1 331 859,55	473 296,16	459 139,63
Pozostałe przychody operacyjne		4 359,75	173 412,36	133,36	0,00
Pozostałe koszty operacyjne		4,95	4,58	2,21	0,00
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>4 309 555,34</b>	<b>2 643 281,99</b>	<b>1 238 113,77</b>	<b>760 973,13</b>
Przychody (koszty) finansowe - netto	4	-163 740,35	128 309,13	-50 044,53	101 149,40
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>4 145 814,99</b>	<b>2 771 591,12</b>	<b>1 188 069,24</b>	<b>862 122,53</b>
Podatek dochodowy	5	949 703,82	566 355,42	225 981,32	170 041,49
<b>Zysk (strata) netto przypadający na:</b>		<b>3 196 111,17</b>	<b>2 205 235,70</b>	<b>962 087,92</b>	<b>692 081,04</b>
- Udziały niekontrolujące		0,00	80 741,59	0,00	35 045,95
- Akcjonariuszy podmiotu dominującego		3 196 111,17	2 124 494,11	962 087,92	657 035,09
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>	6				
Podstawowy		1,03	0,68	0,29	0,23
Rozwodniony		1,03	0,68	0,29	0,23
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>					
Całkowite dochody przypadające na:		3 196 111,17	2 205 235,70	962 087,92	692 081,04
- Udziały niekontrolujące		0,00	80 741,59	0,00	35 045,95
- Akcjonariuszy podmiotu dominującego		3 196 111,17	2 124 494,11	962 087,92	657 035,09
Inne całkowite dochody		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>3 196 111,17</b>	<b>2 205 235,70</b>	<b>962 087,92</b>	<b>692 081,04</b>

### 3.3 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	30.09.2010	31.12.2009
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	7	641 498,21	836 930,21
Wartości firmy	8	8 281 991,02	8 281 991,02
Inne wartości niematerialne i prawne	9	4 822 318,11	1 942 138,60
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		26 868,18	254 270,28
		<b>13 772 675,52</b>	<b>11 315 330,11</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		0,00	0,00
Należności handlowe	11	4 339 799,36	3 850 012,59
Pozostałe należności	11	5 656 821,01	120 134,48
Pożyczki udzielone		403 375,34	0,00
Pochodne instrumenty finansowe	12	0,00	162 983,66
Rozliczenia międzyokresowe	13	1 327 121,63	3 134 104,09
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 691 102,62	673 634,60
		<b>13 418 219,96</b>	<b>7 940 869,42</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>27 190 895,48</b>	<b>19 256 199,53</b>

	Nota	30.09.2010	31.12.2009
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	14	3 263 500,00	3 263 500,00
Kapitał zapasowy		12 945 222,73	12 036 744,73
Akcje własne	15	0,00	-5 000 008,07
Zysk (strata) z lat ubiegłych		215 437,43	-656 821,31
Zysk netto okresu obrotowego		3 196 111,17	3 138 744,71
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>		<b>19 620 271,33</b>	<b>12 782 160,06</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
		<b>19 620 271,33</b>	<b>12 782 160,06</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	16	1 775 206,05	2 536 606,05
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		43 511,72	500,00
Pozostałe rezerwy		0,00	141 736,26
		<b>1 818 717,77</b>	<b>2 678 842,31</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe		2 542 312,59	2 330 692,37
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		81 983,50	0,00
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		58 632,47	180 757,26
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego		13 009,25	24 105,32
Zobowiązania z tytułu dywidend		1 690 000,00	0,00
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	16	1 015 200,00	1 105 716,77
Pochodne instrumenty finansowe		0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania		313 268,57	153 925,44
Rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe		37 500,00	0,00
		<b>5 751 906,38</b>	<b>3 795 197,16</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>27 190 895,48</b>	<b>19 256 199,53</b>



### 3.4 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	01.01.2010 30.09 2010	01.01.2009 30.09 2009
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	17	5 297 663,39	1 488 134,67
Odsetki zapłacone		-160 024,85	-72 804,28
Podatek dochodowy zapłacony		-891 772,00	-176 418,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>4 245 866,54</b>	<b>1 238 912,39</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		0,00	0,00
Zwrot udzielonych pożyczek		0,00	0,00
Zbycie aktywów finansowych		0,00	0,00
Wydatki na zakup majątku trwałego		-2 007 275,70	-651 807,57
Wydatki na aktywa finansowe		0,00	0,00
Udzielone pożyczki długoterminowe		0,00	0,00
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-2 007 275,70</b>	<b>-651 807,57</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Dywidendy wypłacone		0,00	-41 469,82
Zakup akcji własnych		-10 586,00	-5 000 008,07
Kredyty i pożyczki		-1 051 915,45	3 562 506,05
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-11 096,07	-10 659,79
Splata odsetek z tytułu leasingu finansowego		-643,96	-1 058,01
Odsetki		7 365,03	7 576,20
Środki uzyskane z emisji akcji		0,00	0,00
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		-154 246,37	458 328,35
Inne wydatki finansowe		0,00	0,00
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>-1 221 122,82</b>	<b>-1 024 785,09</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>1 017 468,02</b>	<b>-437 680,27</b>
<b>Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>673 634,60</b>	<b>992 844,30</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>1 017 468,02</b>	<b>-437 680,27</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych z przejęcia jednostek zależnych			
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>1 691 102,62</b>	<b>555 164,03</b>

**3.5 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	Razem kapitały własne
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2010</b>	<b>3 263 500,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-5 000 008,07</b>	<b>12 036 744,73</b>	<b>-656 821,31</b>	<b>3 138 744,71</b>	<b>12 782 160,06</b>	<b>0,00</b>	<b>12 782 160,06</b>
Emisja akcji							0,00		0,00
Zakup akcji spółki zależnej							0,00		0,00
Sprzedaż akcji własnych		331 992,03	5 000 008,07				5 332 000,10		5 332 000,10
Podział zysku netto				576 485,97	872 258,74	-1 448 744,71	0,00		0,00
Wyplata dywidendy						-1 690 000,00	-1 690 000,00		-1 690 000,00
Suma dochodów całkowitych						3 196 111,17	3 196 111,17		3 196 111,17
<b>Kapitał własny na dzień 30.09 2010</b>	<b>3 263 500,00</b>	<b>331 992,03</b>	<b>0,00</b>	<b>12 613 230,70</b>	<b>215 437,43</b>	<b>3 196 111,17</b>	<b>19 620 271,33</b>	<b>0,00</b>	<b>19 620 271,33</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2009</b>	<b>3 263 500,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10 630 466,38</b>	<b>-412 163,56</b>	<b>1 481 198,96</b>	<b>14 963 001,78</b>	<b>128 454,71</b>	<b>15 091 456,49</b>
Emisja akcji							0,00		0,00
Koszty emisji akcji							0,00		0,00
sprzedaż jednostki zależnej							0,00		0,00
Zakup akcji własnych			-5 000 008,07	0,00	0,00		-5 000 008,07		-5 000 008,07
Podział zysku netto				1 486 501,86	-203 187,95	-1 481 198,96	-197 885,05		-197 885,05
Wyplata dywidendy					0,00	0,00	0,00	-41 469,82	-41 469,82
Suma dochodów całkowitych				0,00	0,00	2 124 494,11	2 124 494,11	80 741,59	2 205 235,70
<b>Kapitał własny na dzień 30.09 2009</b>	<b>3 263 500,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-5 000 008,07</b>	<b>12 116 968,24</b>	<b>-615 351,51</b>	<b>2 124 494,11</b>	<b>11 889 602,77</b>	<b>167 726,48</b>	<b>12 057 329,25</b>

### 3.6 Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 1. Segmenty działalności

Grupa wyróżnia dwa podstawowe segmenty działalności operacyjnej:

- nadawanie i produkcja telewizyjna
- dystrybucja kanałów tematycznych

Poniżej zostały zaprezentowane podstawowe dane finansowe dla każdego z segmentów.

	<b>01.01.2010</b> <b>30.09 2010</b>	<b>01.01.2009</b> <b>30.09 2009</b>	<b>01.07.2010</b> <b>30.09.2010</b>	<b>01.07.2009</b> <b>30.09.2009</b>
<b>Przychody segmentu</b>				
Nadawanie i produkcja telewizyjna	8 372 620,39	7 052 472,85	2 713 244,24	2 224 818,14
Dystrybucja	2 304 854,02	2 070 407,42	721 885,69	651 553,58
<b>EBITDA</b>				
Nadawanie i produkcja telewizyjna	4 148 712,01	2 532 142,00	1 272 798,49	765 180,30
Dystrybucja	1 050 444,19	806 588,83	278 817,56	285 910,43

#### 2. Przychody ze sprzedaży

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	<b>01.01.2010</b> <b>30.09 2010</b>	<b>01.01.2009</b> <b>30.09 2009</b>	<b>01.07.2010</b> <b>30.09.2010</b>	<b>01.07.2009</b> <b>30.09.2009</b>
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów				
2.	Przychody netto ze sprzedaży usług	10 676 148,04	9 079 534,40	3 434 175,56	2 873 014,72
-	Reklama	7 126 760,37	4 915 365,98	2 312 180,73	1 538 835,97
-	Usługi Interaktywne	1 057 929,28	1 288 850,93	366 218,64	460 997,04
-	Usługi Dystrybucyjne	2 304 854,02	2 070 407,42	721 885,69	651 553,58
	Usługi produkcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
-	Pozostałe	186 604,37	804 910,07	33 890,50	221 628,13
3.	Przychody ze sprzedaży towarów				
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów				
	<b>Przychody netto ze sprzedaży razem</b>	<b>10 676 148,04</b>	<b>9 079 534,40</b>	<b>3 434 175,56</b>	<b>2 873 014,72</b>

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2010 30.09 2010	01.01.2009 30.09 2009	01.07.2010 30.09.2010	01.07.2009 30.09.2009
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Przychody netto ze sprzedaży usług	10 676 148,04	9 079 534,40	3 434 175,56	2 873 014,72
-	kraj	8 425 637,27	7 265 730,45	2 724 770,11	2 344 970,76
-	UE	2 250 510,77	1 813 803,95	709 405,45	528 043,96
3.	Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Przychody netto ze sprzedaży razem</b>	<b>10 676 148,04</b>	<b>9 079 534,40</b>	<b>3 434 175,56</b>	<b>2 873 014,72</b>

### 3. Koszty według rodzaju

	01.01.2010 30.09 2010	01.01.2009 30.09 2009	01.07.2010 30.09.2010	01.07.2009 30.09.2009
Amortyzacja	889 600,86	863 333,88	313 502,28	290 117,60
Materiały i energia	111 292,02	184 299,08	33 345,07	31 449,52
Usługi obce	3 816 575,85	3 340 416,60	1 305 135,10	1 069 738,62
Podatki i opłaty	485 902,07	409 597,51	192 364,11	127 610,70
Wynagrodzenia	381 061,30	940 406,22	129 065,94	295 973,11
Świadczenia na rzecz pracowników	80 354,90	68 196,57	34 159,72	21 712,87
Reprezentacja i reklama	511 504,45	723 219,06	153 608,46	249 215,58
Pozostałe koszty	94 656,05	80 191,27	35 012,26	26 223,59
<b>Razem koszty według rodzaju</b>	<b>6 370 947,50</b>	<b>6 609 660,19</b>	<b>2 196 192,94</b>	<b>2 112 041,59</b>
Zmiana stanu produktów				
<b>Koszty w układzie kalkulacyjnym</b>	<b>6 370 947,50</b>	<b>6 609 660,19</b>	<b>2 196 192,94</b>	<b>2 112 041,59</b>
z tego :				
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>4 768 427,51</b>	<b>4 764 795,16</b>	<b>1 655 596,31</b>	<b>1 458 204,38</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>223 513,60</b>	<b>513 005,48</b>	<b>67 300,47</b>	<b>194 697,58</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>1 379 006,39</b>	<b>1 331 859,55</b>	<b>473 296,16</b>	<b>459 139,63</b>

#### 4. Przychody i koszty finansowe

	01.01.2010 30.09 2010	01.01.2009 30.09 2009	01.07.2010 30.09.2010	01.07.2009 30.09.2009
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek	3 375,34	0,00	3 375,34	0,00
Pozostałe przychody (różnice kursowe)	184 325,39	323 915,72	54 516,18	218 736,49
Dywidenda	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki od rachunków bankowych	7 465,58	7 576,20	2 730,57	1 338,19
inne	45 280,39	0,00	0,00	0,00
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>240 446,70</b>	<b>331 491,92</b>	<b>60 622,09</b>	<b>220 074,68</b>
Kredyty bankowe odsetki	160 024,85	76 663,17	50 422,02	66 600,42
Otrzymane pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki leasingowe	643,96	1 058,01	199,81	300,64
Pozostałe odsetki	2 996,88	1 527,71	69,00	925,71
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	235 304,25	58 134,26	59 969,06	47 012,29
Zysk i straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne koszty	5 217,11	65 799,64	6,73	4 086,22
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>404 187,05</b>	<b>203 182,79</b>	<b>110 666,62</b>	<b>118 925,28</b>
<b>Przychody (koszty) finansowe netto</b>	<b>-163 740,35</b>	<b>128 309,13</b>	<b>-50 044,53</b>	<b>101 149,40</b>

#### 5. Podatek dochodowy

	01.01.2010 30.09 2010	01.01.2009 30.09 2009	01.07.2010 30.09.2010	01.07.2009 30.09.2009
Podatek bieżący	679 290,00	168 899,00	220 160,00	55 605,00
Podatek odroczony	270 413,82	397 456,42	5 821,32	114 436,49
<b>Razem</b>	<b>949 703,82</b>	<b>566 355,42</b>	<b>225 981,32</b>	<b>170 041,49</b>

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

#### 6. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej – spółki 4 fun Media S.A. oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę i wykazywanych jako akcje własne. Spółka nie posiada potencjalnych akcji zwykłych, więc rozwodniony zysk na akcję jest równy podstawowemu zyskowi na akcję.

	01.01.2010 30.09 2010	01.01.2009 30.09 2009	01.07.2010 30.09.2010	01.07.2009 30.09.2009
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	3 196 111,17	2 124 494,12	962 087,92	657 035,09
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	3 100 666	3 117 099	3 263 500	2 855 669
<b>Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>1,03</b>	<b>0,68</b>	<b>0,29</b>	<b>0,23</b>

## 7. Rzeczowe aktywa trwałe

	30.09.2010	31.12.2009
Grunty, budynki i budowle	26 334,92	29 926,04
Środki transportu	96 785,66	127 431,13
Urządzenia	481 526,17	416 497,25
Wyposażenie i inne aktywa trwałe	36 851,46	14 580,64
Środki trwałe w budowie	0,00	248 495,15
<b>Razem wartość księgowa</b>	<b>641 498,21</b>	<b>836 930,21</b>

## 8. Wartość firmy

Wartość firmy w kwocie 8 281 991,02 wynika z zakupu przez 4 fun Media S.A. udziałów w spółce Program Sp. z o.o. Transakcję zakupu udziałów w Program Sp. z o.o. prezentuje poniższa tabela.

### Wartość firmy – Program Sp. z o.o.

Wartość nabycia udziałów	8 968 455,00
Kapitał podstawowy na dzień objęcia kontroli	-100 000,00
Kapitał zapasowy na dzień objęcia kontroli	-13 114,82
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-260 052,44
Udziały mniejszościowe	37 316,73
Dywidendy i udziały w zyskach	-516 443,23
<b>Wartość firmy na 31.12.2008</b>	<b>8 116 161,24</b>

### Zwiększenia w 2009

Wartość nabycia 10% udziałów	374 508,00
Wartość aktywów netto Spółki PROGRAM Sp. z o.o.	2 086 782,12
10% nabytych aktywów netto	208 678,21
<b>Wartość firmy 10% udziałów</b>	<b>165 829,78</b>
<b>Wartość firmy na 31.12.2009</b>	<b>8 281 991,02</b>

## 9. Wartości niematerialne i prawne

	30.09.2010	31.12.2009
Autorskie prawa majątkowe	4 353 029,09	1 515 337,66
Oprogramowanie i licencje komputerowe	140 350,10	81 470,69
Pozostałe	328 938,92	345 330,25
<b>Razem wartości niematerialne i prawne</b>	<b>4 822 318,11</b>	<b>1 942 138,60</b>

W latach 2009 i 2010, Grupa ponosiła nakłady inwestycyjne na kanał telewizyjny rebel.tv. W marcu 2010 roku, Grupa otrzymała koncesję na emisję nowego kanału tematycznego. Łączne nakłady związane z produkcją rebel.tv w kwocie 2.475 tysięcy złotych zostały odpowiednio zaklasyfikowane jako wartości niematerialne i prawne (autorskie prawa majątkowe) w kwocie 2.279 tysięcy złotych oraz rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 197 tysięcy złotych. W sprawozdaniach finansowych za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2009, nakłady na rebel.tv oraz inne niezakończone koszty prac rozwojowych prezentowane są w pozycji Rozliczenia Międzyokresowe (Nota 13).

## 10. Inwestycje w jednostkach zależnych

Inwestycje w jednostkach zależnych obejmują udziały, które Jednostka Dominująca – 4fun Media S.A. nabyła w innych jednostkach, aby sprawować nad nimi kontrolę poprzez kierowanie ich polityką finansową i operacyjną, w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z ich działalności. Na dzień bilansowy 30 września 2010 roku, Spółka 4 fun Media S.A. posiada udziały w następujących jednostkach zależnych:

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązane bezpośrednio	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji	Wartość udziałów w cenie nabycia w PLN
Program Sp. z o.o.	Warszawa ul. Bobrowiecka 1A	100%	100%	pełna	9 342 963,00

## 11. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30.09.2010	31.12.2009
Należności handlowe	4 551 753,37	4 061 966,60
Odpis aktualizujący wartość należności	-211 954,01	-211 954,01
<b>Razem należności handlowe netto</b>	<b>4 339 799,36</b>	<b>3 850 012,59</b>

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Rozrachunki z udziałowcami	5 342 586,10	0,00
Należności z tytułu podatków	248 401,32	86 359,64
Inne należności	65 833,59	33 774,84
<b>Razem pozostałe należności</b>	<b>5 656 821,01</b>	<b>120 134,48</b>

Rozrachunki z udziałowcami stanowi należność od Golden Finance Investment Ltd z tytułu zakupu akcji 4 Fun Media S.A. (Nota 15).

## 12. Pochodne instrumenty finansowe

Na dzień 31 grudnia 2009 roku, Grupa posiadała kontrakt terminowy forward na sprzedaż bankowi kwoty 166 667,00 GBP po kursie 5,5765 wyceniony na kwotę 162 983,66 złotych (przychody finansowe).

Na dzień 30 września 2010 roku, Grupa nie posiadała żadnych kontraktów terminowych.

## 13. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Koszty emisji akcji	1 364 089,95	1 109 479,48
Ubezpieczenia	13 982,25	9 465,50
Przychody i koszty niefakturowane	-127 634,42	377 596,82
Nakłady na wartości niematerialne (niezakończone prace rozwojowe)	66 873,00	1 626 745,66
Inne	9 810,85	10 816,63
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 327 121,63</b>	<b>3 134 104,09</b>

Nakłady na wartości niematerialne i prawne stanowiły głównie nakłady związane z nowym kanałem tematycznym rebel.tv., które na dzień 30 września 2010 roku prezentowane są w pozycji Wartości niematerialne i prawne (prawa autorskie) (Nota 9).



#### 14. Kapitał podstawowy

Wszystkie wyemitowane przez podmiot dominujący akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w całości opłacone.

	30.09.2010	31.12.2009
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
Liczba akcji	3 263 500	3 263 500
Wartość nominalna jednej akcji	1,00	1,00
<b>Wartość nominalna wszystkich akcji</b>	<b>3 263 500,00</b>	<b>3 263 500,00</b>

#### Struktura kapitału zakładowego Emitenta wg. serii akcji

	30.09.2010	31.12.2009
Liczba wyemitowanych akcji:		
Akcje serii A	1 956 500	1 956 500
Akcje serii B	470 000	470 000
Akcje serii C	837 000	837 000
<b>Razem:</b>	<b>3 263 500,00</b>	<b>3 263 500,00</b>

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość serii
A	na okaziciela	brak	brak	1 956 500	1,00	1 956 500,00
B	na okaziciela	brak	brak	470 000	1,00	470 000,00
C	na okaziciela	brak	brak	837 000	1,00	837 000,00
<b>Razem</b>				<b>3 263 500</b>		<b>3 263 500,00</b>

### Struktura właścicielska kapitału zakładowego

**30.09.2010**

	Ilość akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Nova Group (Cyprus) Ltd.	2 064 642	1,00	2 064 642	63,26%
Golden Finance Investment Ltd.	407 831	1,00	407 831	12,50%
Posiadacze akcji poniżej 5%	791 027	1,00	791 027	24,24%

**31.12.2009**

	Ilość akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Nova Group (Cyprus) Ltd.	2 211 499	1,00	2 211 499	67,76%
4Fun Media S.A. (akcje własne)	407 831	1,00	407 831	12,50%
Posiadacze akcji poniżej 5%	644 170	1,00	644 170	19,74%
<b>Razem</b>	<b>3 263 500</b>		<b>3 263 500</b>	<b>100,00%</b>

W październiku 2010 roku miała miejsce emisja akcji serii D, w związku z czym kapitał zakładowy uległ zmianie (Punkt 4.3 oraz 4.7 Pozostałych informacji dodatkowych).

### 15. Akcje własne

	30.09.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu sprawozdawczego	-5 000 008,07	0,00
Zwiększenia: zakup/sprzedaż akcji własnych	5 000 008,07	-5 000 008,07
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>0,00</b>	<b>-5 000 008,07</b>

Na podstawie umowy z dnia 4 maja 2009 roku, Spółka nabyła od spółki dominującej Nova Group (Cyprus) Limited 407.831 akcji własnych stanowiących 12,5% ogółu akcji za cenę 12,26 zł za sztukę (wartość nominalna akcji wynosi 1 zł za sztukę). Wartość skupionych akcji własnych wynosząca 5 000 008,07 zł, pomniejszyła kapitały własne spółki wykazywane w pasywach bilansu na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Spółka dominująca 4fun Media S.A. nabyła akcje własne w celu zachowania dotychczasowej struktury akcjonariatu Nova Group. Biorąc pod uwagę potencjał rozwojowy 4fun Media S.A. oraz planowane wprowadzenie akcji Spółki do obrotu publicznego, Zarząd Spółki podjął decyzję, która w jego ocenie pozwoliła zrealizować znaczący zysk z ich odsprzedaży w 2010 roku.

Transakcja zakupu została sfinansowana ze środków własnych oraz kredytem inwestycyjnym w kwocie 3.750.006,05 zł, pod zastaw skupionych akcji własnych, zamieniony w 2010 roku na zastaw akcji NOVA Group Ltd.

W dniu 26 kwietnia 2010 roku, 4fun Media S.A. podpisała porozumienie dotyczące sprzedaży akcji własnych. W związku z powyższym 26 kwietnia 2010 roku 4fun Media S.A. zawarła z Domem Maklerskim IDM S.A. umowę nr NP. 1552 świadczenia usług pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi nie dopuszczonymi do obrotu publicznego. W dniu 26 kwietnia 2010 roku, Strony złożyły w IDM S.A. zgodne zlecenia kupna oraz sprzedaży 407.831 akcji Spółki, w wyniku czego Kupujący (Golden Finance Investment Limited) nabędzie od Sprzedającego 407.831 akcji Spółki. Przeniesienie akcji na Kupującego nastąpiło w dniu 30 kwietnia 2010 roku. Strony określiły wysokość ceny nabycia z tytułu zbycia akcji na kwotę 5.342.586,10 zł. co stanowi 13,10 zł. za sztukę.

Na dzień 30 września 2010 roku, 4 fun Media S.A. wykazuje należność z tytułu rozrachunków z udziałowcami dotyczącą sprzedaży akcji własnych (Nota 11).

## 16. Kredyty i pożyczki

	30.09.2010	31.12.2009
Kredyty inwestycyjne (część długoterminowa)	1 775 206,05	2 536 606,05
<b>Długoterminowe kredyty razem</b>	<b>1 775 206,05</b>	<b>2 536 606,05</b>
Kredyty inwestycyjne (część krótkoterminowa)	1 015 200,00	838 400,00
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym		154 246,37
Pożyczki		113 070,40
<b>Krótkoterminowe kredyty i pożyczki razem</b>	<b>1 015 200,00</b>	<b>1 105 716,77</b>
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>2 790 406,05</b>	<b>3 642 322,82</b>

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów i pożyczek przedstawia się w sposób następujący:

	30.09.2010	31.12.2009
PLN kredyty	2 790 406,05	3 529 252,42
EUR pożyczki		113 070,40
<b>Razem</b>	<b>2 790 406,05</b>	<b>3 642 322,82</b>

W dniu 16.04.2009 roku, Spółka 4fun Media S.A. podpisała z bankiem BRE S.A. umowę kredytu w rachunku bieżącym w wysokości nie przekraczającej 1000 000,00 PLN na okres od 17.04.2009 do 30.04.2010. Umowa nie została przedłużona. Saldo zadłużenia na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiło 154.246,37 PLN.

W dniu 29.05.2009 roku, Spółka 4fun Media S.A. podpisała z bankiem BRE S.A. umowę kredytową nr 02/105/09/Z/IN o kredyt inwestycyjny złotowy na zakup akcji własnych w kwocie 3 750 006,05 PLN na okres od 01.06.2009 do 30.06.2014. W dniu 10.02.2010 roku, Spółka podpisała z bankiem BRE S.A. aneks nr 1 do umowy kredytowej nr 02/105/09/Z/IN o kredyt inwestycyjny złotowy. Wprowadzone zmiany głównie dotyczą okresu na jaki umowa została zawarta – od 01.06.2009 do 28.06.2013 oraz zmiany zabezpieczenia. Na dzień 30 września 2010 roku, saldo zadłużenia wynosi 2.790.406,05 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku, Spółka Program Sp. z o.o. posiadała pożyczkę w wysokości 25 000,00 EUR zgodnie z umową z dnia 10.06.2003 od Pożyczkodawcy – Nova Holding Limited, oprocentowaną według stałej rocznej stopy procentowej 7%. Odsetki płatne w dacie (datach) spłaty pożyczki. Dnia 10 czerwca 2009 roku zgodnie z umową Nova Group przejęła dług w w/w kwocie 25 000 Euro oraz należność w kwocie 38 391,38 PLN należną spółce Program. Podpisano umowę kompensacyjną dot.: powyższych wartości.

Na dzień 31.12.2009 roku, po kompensacie kwota długu z tytułu pożyczki wynosiła 16 416,80 Euro – kapitał oraz 11.106,30 Euro – odsetki. Wartość pożyczki w bilansie na dzień 31.12.2009 wynosi 113 070,40 PLN. W 2010 roku Spółka spłaciła zadłużenie w kwocie 16.416,80 Euro – kapitał, a zadłużenie w postaci odsetek zostało umorzone przez Spółkę Nova Group .

## 17. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	01.01.2010 30.09 2010	01.01.2009 30.09 2009
<b>Zysk netto okresu sprawozdawczego</b>	<b>3 196 111,17</b>	<b>2 205 235,70</b>
<b>Korekty:</b>	<b>2 101 552,22</b>	<b>-717 101,03</b>
Podatek dochodowy	949 703,82	566 355,42
Amortyzacja	889 600,86	863 333,88
Strata/zysk na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	0,00	0,00
Strata/zysk na sprzedaży Nip	0,00	0,00
Strata/zysk na likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
Koszty/przychody z tytułu odsetek	104 173,49	-310 513,34
Zysk/strata na różnicach kursowych	162 983,66	-274 120,45
Zapasy	0,00	0,00
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-683 887,20	-1 093 704,99
Zmiana stanu rezerw	-104 236,26	0,00
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	445 746,84	-1 413 580,80
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	247 109,80	752 856,10
Inne korekty	90 357,21	192 273,15
<b>Wpływy netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5 297 663,39</b>	<b>1 488 134,67</b>

## 18. Zobowiązania warunkowe i rozliczenia podatkowe

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa 4 fun Media S.A. posiada zobowiązanie warunkowe. Dotyczy ono poręczenia przez Spółkę Program Sp. z o.o. weksla in blanco wystawionego przez Spółkę 4fun Media S.A. który stanowi zabezpieczenie umowy kredytowej na zakup akcji własnych.

### Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień sprawozdawczy utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## 19. Transakcje z podmiotami powiązaniymi

### Należności/zobowiązania - jednostki powiązane

Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane gotówkowo. Nie utworzono żadnych odpisów aktualizujących wartość należności wątpliwych od podmiotów powiązanych.

	30.09.2010	31.12.2009
<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		
NCG Sp. z o.o.	1 866,86	1 866,86
Nova Group Cyprus Ltd	11 500,00	14 574,71
<b>Razem należności handlowe</b>	<b>13 366,86</b>	<b>16 441,57</b>
<b>Pozostałe należności od podmiotów powiązanych</b>		
Golden Finance Investment Ltd-sprzedaż akcji własnych	5 342 586,10	0,00
Nova Group Cyprus Ltd-pożyczka	403 375,34	0,00
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>5 759 328,30</b>	<b>16 441,57</b>
	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>		
NCG Sp. z o.o.	27 431,48	131 564,64
Polymus Sp.z o.o.	5 947,45	4 876,36
<b>Razem zobowiązania handlowe</b>	<b>33 378,93</b>	<b>136 441,00</b>
<b>Pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>		
Nova Holding Limited (pożyczka)	0,00	113 070,40
Zobowiązania z tyt dywidend	1 690 000,00	0,00
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>1 723 378,93</b>	<b>249 511,40</b>

**Transakcje sprzedaży/zakupu pomiędzy jednostkami powiązаныmi**

Sprzedaż towarów, usług do podmiotów powiązanych odbywa się na podstawie standardowego cennika na warunkach stosowanych w transakcjach z nie powiązаныmi kontrahentami. Zakupy towarów odbywały się w oparciu o ceny rynkowe.

01.01.2010 30.09.2010	01.01.2009 30.09.2009	01.07.2010 30.09.2010	01.07.2009 30.09.2009
--------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------

**Przychody ze sprzedaży towarów i usług**

NCG Sp. z o.o.	0,00	1 866,86	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>1 866,86</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

01.01.2010 30.09.2010	01.01.2009 30.09.2009	01.07.2010 30.09.2010	01.07.2009 30.09.2009
--------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------

**Zakupy towarów i usług (koszty)**

Polymus Sp. z o.o.	1 071,09	5 679,40	0,00	2 158,79
NCG Sp. z o.o.	461 270,95	469 484,07	147 503,56	147 533,41
<b>Razem</b>	<b>462 342,04</b>	<b>475 163,47</b>	<b>147 503,56</b>	<b>149 692,20</b>

#### **4 POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE**

##### **4.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji**

Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. prowadzi działalność na rynku telewizyjnym. Jest nadawcą własnych kanałów tematycznych (4 fun.tv i rebel:TV), producentem programów i treści video oraz dystrybutorem kilkunastu stacji telewizyjnych (m.in. BBC, CNBC) na rynek polski. Dzięki zaawansowanej technologii, 4fun Media S.A. dysponuje własną, interaktywną platformą telewizyjną, która umożliwia emisję treści video w różnych formatach (telewizja, telefonia komórkowa, platformy IPTV, Internet). W ciągu blisko 7 lat funkcjonowania, Spółka zbudowała silną pozycję nadawcy tematycznych kanałów telewizyjnych o profilu muzyczno-rozrywkowym, skierowanych do ludzi w wieku 16-49 lat.

Grupę Kapitałową 4 fun Media S.A. tworzą spółki:

- 4fun Media S.A. – producent i nadawca tematycznych kanałów telewizyjnych 4fun.tv i Rebel:tv;
- Program Sp. z o.o – dystrybutor tematycznych kanałów telewizyjnych oraz treści video.

Spółka 4 fun Media S.A. posiada 100% udziałów w Program Sp. z o.o.

##### **4.2 Wskazanie skutków zmian w strukturze Emitenta, w tym w wyniku połączeń, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W okresie objętym niniejszym raportem nie zaszły zmiany w strukturze spółki 4 fun Media S.A. oraz zdarzenia w postaci połączeń, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

##### **4.3 Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniach 18-20 października 2010 roku, przeprowadzona została Pierwsza Publiczna emisja akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje były obejmowane po cenie 18 zł za jedną sztukę. Sprzedaż akcji doszła do skutku, ponieważ w ramach Oferty Publicznej złożono zapisy na 853 558 akcji serii D, z czego na 600.000 akcji w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz na 253.558 akcji w ramach Transzy Otwartej.

Stopa redukcji wyniosła:

- w Transzy Otwartej dla zapisów nie korzystających z preferencji z tytułu udziału w book-building -34,97 %,
- w Transzy Otwartej dla zapisów korzystających z preferencji z tytułu udziału w book-building – brak redukcji,
- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – brak redukcji.

##### **4.4 Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie**

W październiku 2010 roku miała miejsce wypłata dywidendy za rok 2009 dla akcjonariuszy posiadających akcje serii A, B i C.

##### **4.5 Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w stanie zobowiązań i aktywów warunkowych.

#### 4.6 Informacja o zmianie w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta

W okresie objętym niniejszym raportem nie zaszły zmiany w strukturze organizacyjnej spółki 4 fun Media S.A.

#### 4.7 Akcjonariusze posiadający powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

Zarząd 4fun Media S.A. wskazuje, zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień publikacji niniejszego raportu pochodzącą z zawiadomień przesyłanych spółce w trybie dokonanego w trybie art.69 ust.1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Dz 2005 r. Nr 184, poz. 1539), Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki 4fun Media S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 29 listopada 2010 roku wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale, liczbie głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki oraz wraz ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od początku okresu objętego niniejszym raportem tj. od dnia 1 lipca 2010 roku do dnia 29 listopada 2010 roku.

Szczegółowa informacja na temat aktualnej struktury akcjonariatu z uwzględnieniem Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA Spółki, przedstawia się następująco:

##### Na dzień 1 lipca 2010 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Nova Group (Cyprus) Ltd	2 064 642	2 064 642	63,26%	2 064 642	63,26%
Golden Finance Investments Ltd	407 831	407 831	12,50%	407 831	12,50%
Pozostali Akcjonariusze	791 027	791 027	24,27%	791 027	24,27%
Razem	3 263 500	3 263 500	100,00%	3 263 500	100,00%

##### Na dzień 29 listopada 2010 roku (z uwzględnieniem wyników przydziału akcji nowej emisji akcji serii D):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Nova Group (Cyprus) Ltd	2 064 642	2 064 642	50,81%	2 064 642	50,81%
Golden Finance Investments Ltd	407 831	407 831	10,04%	407 831	10,04%
Pozostali Akcjonariusze	1 591 027	1 591 027	39,16%	1 591 027	39,16%
Razem	4 063 500	4 063 500	100,00%	4 063 500	100,00%

#### 4.8 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji 4 Fun Media S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Aktualny stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania niniejszego raportu tj. na dzień 29 listopada 2010 roku wraz z uwzględnieniem zmian w stanie posiadania, odrębnie dla każdej



z osób, począwszy od dnia 1 lipca 2010 roku tj. dnia rozpoczęcia okresu objętego niniejszym raportem kształtuje się w sposób następujący:

Członkowie Zarządu Spółki

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 1 lipca 2010 roku	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dzień 29 listopada 2010 roku
Ewa Czekala	5 000	0	0	5 000
Tycjana Dmochowska-Ruzik	2 000	0	0	2 000

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 1 lipca 2010 roku	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dzień 29 listopada 2010 roku
Dariusz Stokowski	0	0	0	0
Wojciech Bieńkowski	0	0	0	0
Marcin Marzec	0	0	0	0
Cezary Kubacki	0	0	0	0
Jakub Bartkiewicz	0	0	0	0

**4.9 Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem administracji publicznej lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego**

Na dzień zatwierdzenia sprawozdań finansowych nie toczą się żadne postępowania przed organami rządowymi ani postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej,

W okresie ostatnich 12 miesięcy toczyły się następujące postępowania przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Warszawie:

- 4fun Media S.A. - przeciwko Ministrowi Finansów o sygn. III SA/Wa 703/09 – zakres i przedmiot sporu – interpretacja IPPB5/423-130/08-2/MŚ przepisów w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych, możliwość zaliczenia wydatków poniesionych na emisję akcji do podatkowych kosztów uzyskania przychodu. Spółka poniosła koszty emisji w kwocie netto 980.261,48 PLN (na dzień 18 września 2009 roku) i stała na stanowisku, że te wydatki mogą być zaliczane do podatkowych kosztów uzyskania przychodu. Bonus podatkowy możliwy do uzyskania w przypadku pozytywnego rozstrzygnięcia przez sąd to 186.249,68 PLN. W dniu 9 grudnia 2009 roku, Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym uchylił zaskarżoną interpretację indywidualną oraz stwierdził, że uchylona interpretacja indywidualna nie może być wykonana w całości. W dniu 10 lutego 2010 roku, Minister Finansów wniósł do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną na powyższy wyrok zaskarżając go w całości. Postępowanie jest w toku.
- 4fun Media S.A. - przeciwko Minister Finansów o sygn.III SA / Wa 752/09 – zakres i przedmiot sporu – interpretacja IPPP1-443-1981/08-2/JL przepisów w zakresie podatku od towarów i usług - możliwości odliczenia podatku naliczonego przy zakupie usług związanych z emisją akcji. Kwota podatku odliczona przez spółkę to 211.009,22 PLN. Rozstrzygnięcie pozytywne sporu przez sąd nie wpłynie na sytuację finansową Emitenta i nie zmieni prezentowanych danych. Negatywne rozstrzygnięcie natomiast mogłoby spowodować konieczność zwrotu podatku VAT w kwocie 211.009,22 PLN wraz z odsetkami do urzędu skarbowego. W dniu 13 listopada 2009 roku, Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym uchylił zaskarżoną interpretację indywidualną oraz stwierdził, że uchylona interpretacja indywidualna nie może być wykonana w całości. W dniu 19 stycznia 2010 roku, Minister Finansów wniósł do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną na powyższy wyrok zaskarżając go w całości. Postępowanie jest w toku.

**4.10 Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, kiedy pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

W raportowanym okresie wartość transakcji Emitenta jako jednostki dominującej z podmiotem powiązаныm nie przekroczyła wyrażonej w złotych równowartości 500 tys. EUR. Transakcje tego rodzaju w tym okresie miały charakter typowy i rutynowy, a ich warunki i charakter wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

**4.11 Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej Spółki, jeżeli ich łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta**

W okresie objętym niniejszym raportem, Emitent nie udzielił poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

Niniejszy raport kwartalny został zatwierdzony do publikacji w dniu 29 listopada 2010 roku.

---

**Ewa Czekala**

***Prezes Zarządu***

---

**Tycjana Dmochowska- Ruzik**

***Członek Zarządu***

Warszawa, 29 listopada 2010 roku