



**4FUN MEDIA S.A.**

**RAPORT ROCZNY  
NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2014 ROKU**

Zawierający:

1. Pismo Prezesa Zarządu 4fun Media S.A.
2. Oświadczenia Zarządu w sprawie:
  - Zasad ładu korporacyjnego stosowanych w 4fun Media S.A.
  - Sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości
  - Wyboru podmiotu dokonującego badania rocznego sprawozdania finansowego
3. Sprawozdanie z działalności 4fun Media S.A. za 2014 rok
4. Sprawozdanie finansowe 4fun Media S.A. na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zawierające:
  - Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego
  - Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów
  - Sprawozdanie z sytuacji finansowej
  - Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
  - Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
  - Dodatkowe informacje i objaśnienia
5. Opinię biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
6. Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

Warszawa, 20 marca 2015 roku

## **DO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY 4FUN MEDIA S.A.**

Szanowni Akcjonariusze,

rok 2014 był najtrudniejszym okresem w dotychczasowej działalności 4fun Media S.A. Spektakularne sukcesy odniesione przez Spółkę w poprzednich latach, poparte kilkudziesięcioma procentami wzrostu przychodów i zysku netto rocznie oraz przeznaczaniem 100% zysku netto na dywidendę dla Akcjonariuszy, było niewątpliwie jednym z powodów zainteresowania przez innych nadawców segmentem kanałów muzycznych i powstania nowych, konkurencyjnych telewizji.

W 2014 roku na rynku pojawiły się cztery nowe kanały, a dwa kolejne znacząco poszerzyły swój zasięg techniczny. Przyczyniło się to do spadku oglądalności wszystkich stacji muzycznych. Mimo, iż telewizja 4fun.tv straciła stosunkowo najmniej widzów, nastąpiło wyraźne obniżenie przychodów Spółki pochodzących z reklamy telewizyjnej. Niekorzystne trendy rynkowe zbiegły się w czasie z dokonaniem ostatecznego rozliczenia umownego z brokerem reklamowym w wyniku którego nastąpiło zmniejszenie przychodów reklamowych w 2014 roku. Rozliczenie to miało charakter jednorazowy i nie wystąpi w kolejnych latach obrotowych.

W trakcie trzech ostatnich miesięcy ubiegłego roku Spółka poniosła również dodatkowe koszty związane ze zmianą sposobu nadawania sygnału, co wiązało się z przejściem z DVB-S na DVB-S2 oraz z MPEG2 na MPEG4. Modyfikacja sposobu emisji sygnałów stacji telewizyjnych należących do Spółki wpłynęła na obniżenie kosztów w kolejnych latach, począwszy od stycznia 2015 roku.

Po dokonaniu szczegółowej analizy rynku telewizyjnego oraz przewidywanych trendów rozwoju segmentu kanałów muzycznych, a także mając na uwadze konieczność ochrony kapitału wniesionego przez Akcjonariuszy w trakcie emisji publicznej, Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie dotychczasowej strategii programowej, co m.in. wiąże się z istotnym ograniczeniem w przyszłości wydatków związanych z produkcją programów telewizyjnych. W związku z tym, Zarząd Spółki dokonał szczegółowego przeglądu aktywów programowych pod kątem ich dalszej przydatności w zakresie nowej strategii i zdecydował o zaprzestaniu użytkowania części wartości niematerialnych i jednorazowym ich spisaniu bądź zmniejszeniu ich przewidywalnej wartości użytkowej.

Na skutek czynników wymienionych powyżej Spółka zakończyła rok 2014 stratą na poziomie 6 248 tysięcy złotych.

Zarząd 4fun Media S.A. wyraża przekonanie, iż zrealizowane działania wpłyną na poprawę wyników finansowych Spółki w 2015 roku i w latach następnych. Uzyskane oszczędności kosztowe, a przede wszystkim intensyfikacja działań skierowanych na wzrost przychodów reklamowych oraz bardziej skuteczna niż do tej pory dywersyfikacja przychodów ze źródeł pochodzących z mediów i nośników cyfrowych, pozwolą Spółce generować zyski przy utrzymaniu dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Wyraźnej poprawie sytuacji Spółki sprzyjać też powinno otoczenie rynkowe, wzrost wydatków reklamowych przeznaczonych na telewizje tematyczne oraz stopniowe nasycenie rynku segmentu kanałów muzycznych i wyższa niż do tej pory bariera wejścia w segment dla kolejnych nadawców. Pozwoli to utrzymać telewizji 4fun.tv pozycję jednej z najchętniej oglądanych stacji tematycznych w segmencie muzyczno-rozrywkowym w Polsce, a pozostałym stacjom (mjuzik.tv i TV.DISCO) zdobywać kolejnych widzów.

Rok 2015 będzie także okresem wdrażania kolejnych rozwiązań technologicznych, budujących rozpoznawalność stacji należących do 4fun Media S.A. oraz wzmacniających lojalność widzów. Sukces mobilnej aplikacji FUN APP, stanowiącej pionierskie rozwiązanie typu second screen, umocniło naszą pozycję wśród liderów multiscreeningu. Trend ten, zrewolucjonizuje tradycyjną telewizję, tworząc z niej medium nowego typu, bardziej interaktywną i zintegrowaną z Internetem. Kontynuowane będą też działania w social mediach, które na koniec 2014 roku zgromadziły ponad 1,4 miliona użytkowników. Potencjał wzrostu widzimy też w innych segmentach rynku powiązanych z mediami, z czym związane są nasze cele akwizycyjne i rozszerzenie naszej działalności o elementy komplementarne.

Podsumowując, w imieniu Zarządu 4fun Media S.A., wyrażam przekonanie, iż po trudnym, 2014 roku przychodzą dla naszej Spółki lepsze czasy. Chcemy potwierdzić to prognozą na 2015 rok, której stopień realizacji będzie widoczny w poszczególnych kwartałach. Deklarujemy też gotowość Spółki do podziału między Akcjonariuszy części zysku za 2015 rok.

Z poważaniem,

Ewa Czekąła, Prezes Zarządu 4fun Media S.A.

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 4FUN MEDIA S.A.**

### **W SPRAWIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANYCH W 4FUN MEDIA S.A. W 2014 ROKU**

Zgodnie z §29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjętego na mocy uchwały nr 13/1171/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 4 lipca 2007 roku, Zarząd 4fun Media S.A. przekazuje niniejszym raport dotyczący stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w 2014 roku.

Niniejsze oświadczenie w sprawie zasad ładu korporacyjnego stosowanych w 2014 roku w 4fun Media S.A. stanowi integralną część jednostkowego raportu rocznego i zostanie udostępnione wraz z jego publikacją w dniu 20 marca 2014 roku oraz dodatkowo na stronie internetowej Spółki, dostępnej pod adresem [www.4funmedia.pl](http://www.4funmedia.pl). Podstawę niniejszego oświadczenia stanowi tekst jednolity „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, zawierający zmiany dokonane przez Radę Giełdy w uchwałach nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia oraz 19 października 2011 roku, z mocą obowiązującą od 1 stycznia 2012 roku.

Zarząd 4fun Media S.A. dokłada wszelkich starań, aby zapewnić wszystkim Akcjonariuszom równy dostęp do informacji na temat Spółki. Starania Spółki do zapewnienia pełnej transparentności, znalazły wyraz w stosowaniu dobrych praktyk spółek giełdowych, poczynawszy od uzyskania przez 4fun Media S.A. statusu spółki giełdowej. W związku z tym, od dnia 15 października 2010 roku, 4fun Media S.A. przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe, które niezwłocznie publikuje na stronie korporacyjnej. Na stronie www Spółki znajduje się ponadto kalendarium najważniejszych wydarzeń korporacyjnych, wyniki finansowe 4fun Media S.A. oraz prezentacja inwestorska. Zarząd priorytetowo traktuje konieczność prowadzenia efektywnej polityki informacyjnej, zarówno z inwestorami instytucjonalnymi, analitykami jak i z inwestorami indywidualnymi.

Zarząd Spółki oświadcza, iż doceniając znaczenie zasad ładu korporacyjnego oraz rolę jaką zasady te odgrywają w umacnianiu transparentności spółek giełdowych, dokłada należytej staranności aby zasady te były stosowane w możliwie najszerszym zakresie. W związku z powyższym Zarząd oświadcza, iż w 2014 roku Spółka co do zasady przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawartego w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w 2014 roku, z zastrzeżeniem wyjątków opisanych poniżej.

**I. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Spółkę stosowane, wraz ze wskazaniem, jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania danej zasady oraz w jaki sposób Spółka zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania danej zasady w przyszłości**

**1. Część I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych; Zasada 5:** „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określeniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających Spółki powinny mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenia KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”

Spółka nie posiada na stałe uchwalonej polityki wynagrodzeń. Polityka płac jest kształtowana na dany rok obrotowy przez Radę Nadzorczą (w stosunku do Członków Zarządu) oraz przez Zarząd w stosunku do pracowników Spółki jako i osób na stałe współpracujących z firmą w różnych formach zatrudnienia. Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki obejmuje stałe wynagrodzenie oraz (opcjonalnie) premię, zależną od zysku osiągniętego w danym roku obrotowym. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej za dany rok obrotowy są jawne i każdorazowo publikowane przez Spółkę w giełdowych raportach rocznych. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących jest w pełni powiązane z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionych funkcji oraz pozostaje w rozsądnym i niewygórowanym stosunku do wyników ekonomicznych osiągniętych przez Spółkę. Tym samym, Zarząd stoi na stanowisku, iż Spółka prowadzi przejrzystą politykę dotyczącą wynagrodzeń.

W związku z dotychczasowymi doświadczeniami w tym zakresie Spółka uważa, iż w obecnym etapie nie jest konieczne wprowadzenie odgórnych regulacji w formie uchwalonej polityki wynagrodzeń, opartej na zaleceniach Komisji Europejskiej z 2004 i 2009 roku.

W odniesieniu do rekomendacji dotyczącej zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w Spółce, Zarząd podkreśla, iż przy wyborze członków tych organów, decydujące znaczenie mają takie kryteria jak wiedza, doświadczenie, kompetencje i umiejętności potrzebne do pełnienia określonych funkcji w Spółce. Kierowanie się powyższymi kryteriami pozwala na wybór członków organów zapewniających efektywne i sprawne funkcjonowanie Spółki oraz realizację przyjętych dla niej celów strategii oraz planu gospodarczego.

**2. Część I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych; Zasada 12:** „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”

Na dzień złożenia niniejszego oświadczenia, Statut Spółki nie przewiduje możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy czy też wypowiedzania się podczas Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Regulamin Walnego Zgromadzenia 4fun Media S.A. nie przewiduje ponadto oddawania głosów na Zgromadzeniu drogą korespondencyjną. W ocenie Spółki, biorąc pod uwagę jej wielkość, strukturę akcjonariatu na którą składają się: jeden dominujący Akcjonariusz posiadający ponad 50% głosów oraz kilku Akcjonariuszy posiadających w okolicach 5% głosów, a także stosunkowo duże rozproszenie pozostałych głosów, wdrożenie tej zasady nie jest konieczne. Ponadto wykorzystanie podczas obrad komunikacji elektronicznej grozi ryzykiem opóźnień w przekazywaniu informacji (np. w trakcie głosowań) czy nawet zerwania połączenia podczas przebiegu zgromadzenia (bez winy Spółki), co biorąc pod uwagę wagę wydarzenia jakim jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, może rodzić poważne i trudne do oszacowania konsekwencje natury prawnej. Spółka stoi na stanowisku, iż procedura odbywania Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy 4fun Media S.A., zgodnie z przepisami wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych oraz rozporządzeń dotyczących obowiązków informacyjnych oraz regulacji KDPW, pozwalają w zupełności na uczestnictwo w zgromadzeniach wszystkich, zainteresowanych tym wydarzeniem akcjonariuszy (osobiście lub przez pełnomocnika). Spółka nie spotkała się do tej pory z przypadkiem, aby którykolwiek z Akcjonariuszy mających zamiar wziąć udział w Zgromadzeniu, nie mógł skorzystać z tej możliwości lub żądał wprowadzenia przez Spółkę powyższej zasady jako obowiązującej.

**3. Część IV Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy; Zasada 10:** „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na 1. transmisji obrad walnego w czasie rzeczywistym, 2. dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

Spółka zdecydowała, iż nie będzie odbywać bezpośrednich transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz nie będzie udostępniać narzędzi umożliwiających dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym. W ocenie Spółki nie ma obecnie konieczności wprowadzania takich rozwiązań technologicznych, co wynika z powodów opisanych szerzej w pkt. 2.

Jednocześnie Spółka deklaruje, iż korzystając z możliwości jakie dają przepisy dotyczące obowiązków informacyjnych spółek publicznych, przekazuje do informacji publicznej pełną treść uchwał podjętych na Zgromadzeniu, wyniki wszystkich głosowań oraz wszelkie istotne postanowienia jakie zapadły podczas Zgromadzeń. W dotychczasowej historii Spółki nie miała miejsce sytuacja, w której Akcjonariusze lub inwestorzy zgłaszałyby zastrzeżenia do jakości polityki informacyjnej prowadzonej przez 4fun Media S.A. w tym zakresie.

## **II. Wskazanie wybranych zasad ładu korporacyjnego, które zdaniem Emitenta zasługują na krótki komentarz związany bezpośrednio z prowadzoną przez niego działalnością**

W związku z przestrzeganiem przez 4fun Media S.A. zasady, o której mowa w części III Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych, Zasada 6:

„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do *Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)*”.

4fun Media S.A. informuje, iż na dzień złożenia niniejszego oświadczenia tj. na dzień 20 marca 2015 roku, w Radzie Nadzorczej 4fun Media S.A. funkcję niezależnych członków Rady Nadzorczej pełnią następujące osoby: Jakub Bartkiewicz, Marek Tarnowski oraz Alexander Overweter.

Działając stosownie do wymogów określonych w §91 ust. 5 pkt. 4 lit c, d, e, f, g, h, i, j, k 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 roku, poz. 259), Zarząd 4fun Media S.A. przedstawia poniżej rozszerzoną informację na temat systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, opis stanu posiadania Akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji Spółki oraz najistotniejsze zasady regulujące wewnętrzny ład korporacyjny w Spółce 4fun Media S.A.

#### **1) Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

Zarząd 4fun Media S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej, a także za skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i przekazywanych przez Spółkę. Sprawozdania finansowe sporządzone są przez Dział Finansowy, a następnie przekazywane do Zarządu Spółki 4fun Media S.A. Ewentualne, zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Sprawozdania finansowe przekazywane są także do informacji Członków Rady Nadzorczej 4fun Media S.A.

#### **2) Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i jego zasadniczych uprawnień oraz praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 4fun Media S.A. działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Statut Spółki przewiduje uchwalenie przez WZA Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, określającego zasady jego funkcjonowania. Aktualnie obowiązujący Regulamin WZA 4fun Media S.A. jest dostępny na stronie internetowej Spółki pod adresem [www.4funmedia.pl](http://www.4funmedia.pl) w zakładce dedykowanej dla inwestorów.

O ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, uchwały WZA podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, przy czym głosy wstrzymujące się są traktowane jak głosy oddane.

Walne Zgromadzenie 4fun Media S.A. może obradować w Spółce, jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane przez Zarząd w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za stosowne, a Zarząd w terminie 14 (czternastu) dni od złożenia stosownego żądania przez Radę Nadzorczą nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze lub Akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie 4fun Media S.A. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy Walne

Zgromadzenie zwołane zostało przez Akcjonariuszy upoważnionych do tego przez sąd rejestrowy. Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia jest osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy.

Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu przewidują warunki surowsze.

Uchwały dotyczące emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, rozwiązania Spółki - zapadają większością  $\frac{3}{4}$  (trzech czwartych) głosów.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie uchwały z porządku obrad na wniosek Akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych Akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej większością  $\frac{3}{4}$  (trzech czwartych) głosów.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie, wymagają następujące sprawy:

- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych.

**3) Wskazanie Akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

Szczegółowa informacja na temat struktury akcjonariatu z uwzględnieniem Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA 4fun Media S.A., na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiała się następująco:

	Ilość akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Nova Group (Cyprus) Ltd	2 211 499	1,00	2 211 499	54,42%
Pozostali Akcjonariusze	1 852 001	1,00	1 852 001	45,58%
<b>Razem</b>	<b>4 063 500</b>		<b>4 063 500</b>	<b>100%</b>

**4) Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu oraz wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności lub głosu.**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, nie ma posiadaczy papierów wartościowych posiadających w Spółce specjalne uprawnienia kontrolne. Oświadczenie to dotyczy także okresu poczynszy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia publikacji raportu rocznego tj. do dnia 20 marca 2015 roku.

**5) Skład osobowy organów zarządzających Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz zmian personalnych, jakie zaszły w ich składach w ciągu ostatniego roku obrotowego**

**Zarząd Spółki 4fun Media S.A.**

W okresie objętym niniejszym raportem tj. od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak również do momentu publikacji niniejszego raportu, nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki, który składał się z dwóch osób:

Ewa Czekala	-	Prezes Zarządu
Aneta Parafiniuk	-	Członek Zarządu

**Rada Nadzorcza 4fun Media S.A.**

W okresie objętym niniejszym raportem tj. od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

W okresie od 1 stycznia 2014 do 30 maja 2014 roku:

Dariusz Stokowski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Simon Boyd	-	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Karasowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Jakub Potrzebowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Jakub Bartkiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 30 maja 2014 swoją rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Andrzej Karasowski. W dniu 30 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 4fun Media S.A. postanowiło uzupełnić skład Rady Nadzorczej powołując w jej skład Pana Rafała Barana.

W okresie od 30 czerwca 2014 do 31 grudnia 2014 roku w skład Rady Nadzorczej spółki wchodził:

Dariusz Stokowski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Simon Boyd	-	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Baran	-	Członek Rady Nadzorczej
Jakub Potrzebowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Jakub Bartkiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 5 marca 2015 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało: Rossa Newensa, Marka Tarnowskiego oraz Alexandra Overweter, odwołując jednocześnie trzy osoby: Simona Boyda, Rafała Barana i Jakuba Potrzebowskiego.

**6) Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zasady dotyczące powoływania oraz odwoływania osób zarządzających reguluje Statut Spółki. Zgodnie z brzmieniem § 20 ust. 1, Rada Nadzorcza 4fun Media S.A. składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno być wolnych od powiązań ze Spółką, jej akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na możliwość podejmowania przez nich bezstronnych decyzji (Członkowie Niezależni). W szczególności Członkiem Niezależnym nie może zostać osoba spełniająca jedno lub więcej z następujących kryteriów:

- a) pozostająca ze Spółką lub Podmiotem Powiązany w stosunku pracy lub jakimkolwiek innym stosunku prawnym o podobnym charakterze;



- b) będąca pracownikiem, członkiem organów zarządzających lub nadzorujących Podmiotu Powiązanego;
- c) będąca współnikiem lub akcjonariuszem dysponującym co najmniej 5% udziałem w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, Walnym Zgromadzeniu lub Zgromadzeniu Wspólników Podmiotu Powiązanego;
- d) będąca pracownikiem lub członkiem organów nadzorujących lub zarządzających podmiotu dysponującego co najmniej 5% udziałem w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, Walnym Zgromadzeniu lub Zgromadzeniu Wspólników Podmiotu Powiązanego;
- e) będąca wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka, inną osobą pozostającą we wspólnym gospodarstwie domowym albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach a) – d) powyżej.

Członek Niezależny powinien spełniać kryteria określone w ust. 2 powyżej przez cały okres trwania mandatu. Przed powołaniem do składu Rady Nadzorczej osoba kandydująca na Członka Niezależnego zobowiązana jest złożyć pisemne oświadczenie o spełnianiu kryteriów niezależności o których mowa powyżej. Podmiotem Powiązanym w rozumieniu niniejszego paragrafu jest podmiot dominujący wobec Spółki, podmiot zależny od Spółki lub podmiot zależny od podmiotu dominującego wobec Spółki. Stosunek dominacji lub zależności określa się w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 (trzy) lata.

§12 ust. 1 Statutu Spółki stanowi, że Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może powołać Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

## **7) Opis zasad zmiany Statutu**

Zasady zmiany Statutu reguluje §38 Statutu Spółki 4fun Media S.A. W związku z brzmieniem przywołanego przepisu, uchwały dotyczące zmiany Statutu, jak również emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, rozwiązania Spółki - zapadają większością  $\frac{3}{4}$  (trzech czwartych) głosów.

---

Ewa Czekąła  
*Prezes Zarządu*

---

Aneta Parafiniuk  
*Członek Zarządu*

Warszawa, 20 marca 2015 roku

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 4FUN MEDIA S.A.**

**W SPRAWIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI**

Zarząd 4fun Media S.A. potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową 4fun Media S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie z działalności 4fun Media S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji 4fun Media S.A, w tym opis podstawowych ryzyka i zagrożeń.

---

Ewa Czekąła  
*Prezes Zarządu*

---

Aneta Parafiniuk  
*Członek Zarządu*

Warszawa, 20 marca 2015 roku

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 4FUN MEDIA S.A.**

**W SPRAWIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH  
DOKONUJĄCEGO BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd 4fun Media S.A. potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania finansowego, spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

---

Ewa Czekala  
*Prezes Zarządu*

---

Aneta Parafiniuk  
*Członek Zarządu*

Warszawa, 20 marca 2015 roku

**4FUN MEDIA S.A.**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI 4FUN MEDIA S.A. ZA 2014 ROK**

Zarząd Spółki 4fun Media S.A., przedstawia niniejszym sprawozdanie z działalności prowadzonej przez Spółkę w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku. Jest ono prezentowane zgodnie z §91 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 r., poz. 259), w zakresie dotyczącym emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową.

SPIS TREŚCI:

	Strona
<b>I. WPROWADZENIE.....</b>	<b>15</b>
<b>II. WYBRANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>16</b>
<b>III. INFORMACJE PODSTAWOWE.....</b>	<b>18</b>
3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych .....	18
3.2. Opis czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe Spółki.....	22
3.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Spółki .....	28
3.4. Informacja o postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych Spółki .....	33
<b>IV. WYBRANE DANE WYJAŚNIAJĄCE.....</b>	<b>34</b>
4.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	34
4.2. Informacja o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia.....	34
4.3. Perspektywy rozwoju i cele Spółki na rok następny.....	34
4.4. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki .....	34
4.5. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami, Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.....	34
4.6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	35
4.7. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytu i pożyczek.....	36
4.8. Informacja o umowach kredytu lub pożyczek z podmiotami powiązanymi .....	36
4.9. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach .....	36
4.10. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem.....	36
4.11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	36
4.12. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.....	36
4.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	37
4.14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy.....	37
4.15. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki na rok 2015.....	37
4.16. Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	37
4.17. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Emitenta.....	37

4.18	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	38
4.19.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w roku obrotowym.....	38
4.20.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu .....	39
<b>V.</b>	<b>INFORMACJE DOTYCZĄCE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH.....</b>	<b>40</b>
5.1.	Informacja o umowach między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidującymi rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska .....	40
5.2.	Informacja o wynagrodzeniu osób zarządzających i nadzorujących .....	40
5.3.	Informacja o posiadaniu akcji i udziałów Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	40
5.4.	Informacja o umowach, mogących mieć w przyszłości wpływ na proporcje posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	41
5.5.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	41
<b>VI.</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE.....</b>	<b>42</b>
6.1.	Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe.....	42

## **WPROWADZENIE**

4fun Media S.A. prowadzi działalność operacyjną na rynku telewizyjnym i mediów cyfrowych. Jest nadawcą trzech własnych kanałów tematycznych o profilu muzyczno-rozrywkowym. Najstarszą i najbardziej rozpoznawalną stacją w portfolio Spółki jest 4fun.tv – najbardziej muzyczna telewizja w Polsce, emitująca najnowsze hity gatunków muzycznych pop-dance. Stacja jest obecna na wszystkich platformach cyfrowych oraz w największych sieciach kablowych, co gwarantuje jej maksymalny zasięg techniczny możliwy na rynku kablowo-satelitarnym, a dodatkowo na trzech lokalnych cyfrowych platformach naziemnych (NTL Radomsko, TVT Rybnik oraz Telewizja Łużyce) co daje jej łączny zasięg techniczny na poziomie 60,8% oraz czołową pozycję wśród najchętniej oglądanych kanałów muzyczno-rozrywkowych na rynku polskim.

Drugą w kolejności stacją uruchomioną przez 4fun Media S.A. jest stacja mjuzik.tv (wcześniej pod nazwą rebel.tv), która rozpoczęła nadawanie w marcu 2010 roku. Obecnie stacja stawia na przeboje zarówno te najnowsze, jak i nieco starsze, z ostatnich kilkunastu lat, prezentując najpopularniejsze gatunki muzyczne. Zasięg techniczny stacji wynosi obecnie 35,4% widowni Polski i systematycznie rośnie. Najmłodsza stacja w portfolio Grupy to TV.DISCO, nadająca od września 2011 roku muzykę sprofilowaną na dance i disco polo. Jej zasięg techniczny to obecnie blisko 35,2% populacji kraju. Efektem długoterminowej strategii dywersyfikacji źródeł przychodów reklamowych Spółki w 2014 roku był widoczny, procentowy wzrost oglądalności kanałów mjuzik.tv i TV.DISCO w łącznej strukturze oglądalności kanałów Spółki.

Pozostałe obszary działalności Spółki 4fun Media S.A. to obecnie:

- produkcja programów telewizyjnych i agregacja treści video,
- innowacje technologiczne integrujące telewizję i Internet (aplikacja mobilna FUN APP),
- multimedialna platforma internetowa,
- rozwój zaplecza technologicznego i usług produkcyjnych.

### **Dane historyczne dotyczące 4fun Media S.A.**

Dnia 2 września 2003 roku została zawiązana Spółka 4fun.tv Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Aktom 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).

Uchwałę 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

## II. WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN	PLN	EUR	EUR
	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów</b>				
Przychody netto ze sprzedaży	20 548 677,50	29 533 259,58	4 905 038,43	7 013 360,15
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-8 670 160,05	7 884 148,11	-2 069 596,36	1 872 274,55
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-7 788 155,09	8 104 626,74	-1 859 058,81	1 924 632,33
Zysk (strata) netto	-6 248 358,76	6 537 057,49	-1 491 504,25	1 552 376,51
Zysk przypadający na Akcjonariuszy podmiotu dominującego	-6 248 358,76	6 537 057,49	-1 491 504,25	1 552 376,51
Średnioważona liczba akcji	4 014 077	4 014 077	4 014 077	4 014 077
Zysk (Strata) na jedną akcję przypadająca Akcjonariuszom 4fun Media S.A. (w zł/EUR)	-1,56	1,63	-0,37	0,39

### Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	5 719 600,33	15 246 319,73	1 365 287,84	3 620 593,62
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-5 185 001,23	-5 474 177,51	-1 237 677,23	-1 299 970,91
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-35 104,94	-10 048 350,53	-8 379,67	-2 386 214,80
Przepływy pieniężne netto razem	499 494,16	-276 208,31	119 230,94	-65 592,09

	PLN	PLN	EUR	EUR
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>				
Aktywa trwałe	18 115 767,10	25 477 480,36	4 250 232,76	6 143 296,77
Aktywa obrotowe	17 287 095,06	14 531 617,73	4 055 813,78	3 503 958,75
Aktywa razem	35 402 862,16	40 009 098,09	8 306 046,54	9 647 255,52
Zobowiązania razem	8 480 017,29	6 837 894,46	1 989 540,22	1 648 797,85
Zobowiązania długoterminowe	451 393,12	1 352 962,66	105 903,65	326 235,21
Zobowiązania krótkoterminowe	8 028 624,17	5 484 931,80	1 883 636,57	1 322 562,64
Kapitały własne	26 922 844,87	33 171 203,63	6 316 506,32	7 998 457,67
Kapitał akcyjny	4 063 500,00	4 063 500,00	953 358,52	979 817,71

### Kursy przyjęte do wyceny bilansowej

Kurs obowiązujący na ostatni dzień:		<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
1 EURO / 1 PLN		4,2623	4,1472



**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>01.01.2014</b> <b>31.12.2014</b>	<b>01.01.2013</b> <b>31.12.2013</b>
1 EURO / 1 PLN	4,1893	4,2110

Dane przedstawione w zestawieniach „Wybrane dane finansowe” ze sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone ze złotych na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 31 grudnia 2014 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli 1 EUR = 4,2623 zł oraz według kursu 4,1472 zł za 1 EUR obowiązującego na dzień 31 grudnia 2013 roku,
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2014 roku i wynoszącego 4,1893 zł za 1 EUR oraz według kursu 4,2110 zł za 1 EUR dla analogicznego okresu 2013 roku.

### III. INFORMACJE PODSTAWOWE

#### 3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w sprawozdaniu finansowym za 2014 rok w porównaniu z rokiem poprzednim.

##### Przychody ze sprzedaży, rentowność i wynik finansowy netto

(w tys. złotych)	01.01.2014 31.12 2014	01.01.2013 31.12 2013	01.01.2012 31.12.2012	Zmiana 2014/2013 %	Zmiana 2013/2012 %
Przychody ze sprzedaży	20 549	29 533	29 029	-30%	2%
Zysk z działalności operacyjnej	-8 670	7 884	8 647	-210%	-9%
EBITDA	-5 080	11 261	10 897	-145%	3%
Zysk netto	-6 248	6 537	10 178	-196%	-36%

(w tys. złotych)	01.01.2014 31.12 2014	01.01.2013 31.12 2013	01.01.2012 31.12.2012	Zmiana 2014/2013 %	Zmiana 2013/2012 %
Reklama	18 384	26 134	26 520	-30%	-1%
Usługi Interaktywne	555	772	853	-28%	-9%
Pozostałe	1 610	2 628	1 656	-39%	59%
<b>Przychody netto ze sprzedaży usług</b>	<b>20 549</b>	<b>29 533</b>	<b>29 029</b>	<b>-30%</b>	<b>2%</b>

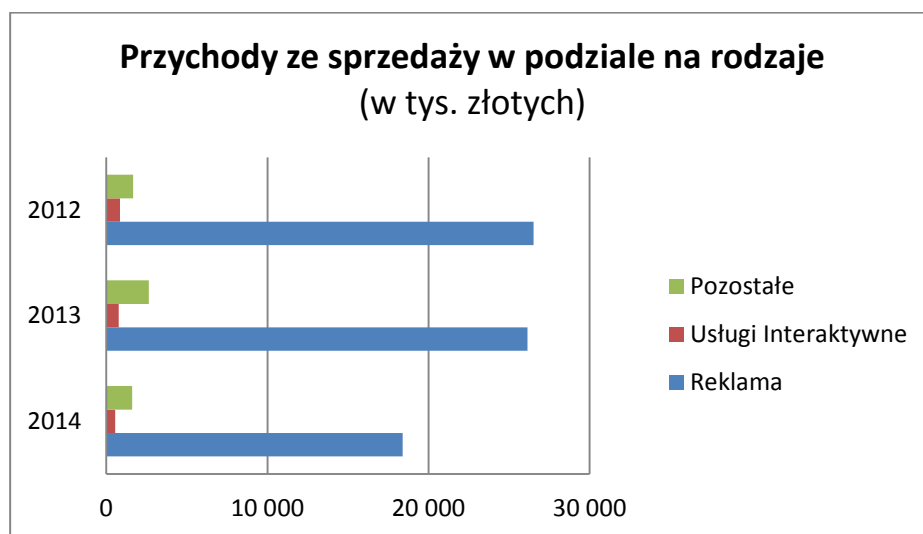
##### Przychody w 2014 roku

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez 4fun Media S.A. w 2014 roku wyniosły 20 549 tysięcy złotych i były niższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego o kwotę 8 984 tysięcy złotych (spadek o 30%). Na spadek przychodów w raportowanym okresie złożyło się kilka czynników. Głównym z nich był niższy poziom oglądalności kanałów nadawanych przez Spółkę oraz powiązana z tym wartość przychodów pochodzących z reklamy telewizyjnej (spadek o 30%). W okresie 12 miesięcy ubiegłego roku na rynku pojawiły się cztery nowe kanały, a dwa kolejne znacząco poszerzyły swój zasięg techniczny. Miało to wpływ na wzrost konkurencyjności w segmencie i przyczyniło się do spadku udziału w rynku wszystkich nadawanych dotychczas kanałów muzycznych. Mimo większej niż u konkurentów odporności na efekt rozdrobienia rynku kanałów muzycznych, kanały Spółki zanotowały spadek oglądalności.

W porównaniu z rokiem ubiegłym, znacząco niższy był także poziom przychodów osiągniętych z pozostałych linii przychodowych, w tym z tytułu usług interaktywnych realizowanych w drodze sms-owej (spadek o 28%) oraz innych definiowanych łącznie jako „pozostałe”, na które składają się przychody ze sprzedaży usług produkcyjnych, organizacji eventów i akcji specjalnych (spadek w 2014 roku o 39%). Przychody te uzależnione są od pozyskania jednorazowych kontraktów i zdaniem Zarządu mają szansę wykazywać tendencję wzrostową w kolejnych okresach.

W IV kwartale 2014 roku nastąpiło ostateczne rozliczenie umowy z brokerem reklamowym z tytułu usług reklamowych, sponsorskich i lokowania produktów świadczonych na rzecz 4fun Media S.A. w 2013 i 2014 roku. W wyniku tego rozliczenia Spółka zaksięgowała w IV kwartale korektę sprzedaży w kwocie 2 111 tysięcy złotych. Ostatecznie kwota korekty, pomniejszająca przychody Spółki w 2014 roku wyniosła łącznie 3 122 tysięcy złotych. Rozliczenie dotyczy wyłącznie przychodów 2014 roku, ma charakter jednorazowy i nie będzie dokonywane w kolejnych latach obrotowych, a jego dokonanie uzależnione było od spełnienia się warunku zastrzeżonego w umowie z brokerem reklamowym.

Przychody ze sprzedaży w podziale na rodzaje w 2013 i 2014 roku przedstawia poniższy wykres:



### Zmiana strategii programowej

Po dokonaniu szczegółowej analizy rynku telewizyjnego oraz przewidywanych trendów rozwoju segmentu kanałów muzycznych, Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie dotychczasowej strategii programowej. Na podstawie przeprowadzonych badań, biorących pod uwagę m.in. oglądalności poszczególnych pasm programowych z ostatnich kilku lat, Zarząd zdecydował, iż począwszy od 2015 roku nastąpi istotne ograniczenie wydatków produkcyjnych związanych z produkcją programów telewizyjnych o charakterze ogólnorozrywkowym, realizowanych w oparciu o własne zasoby, a także aplikacji wykorzystywanych do interakcji z widzami na antenie. W związku z tym, Zarząd Spółki dokonał szczegółowego przeglądu aktywów programowych pod kątem ich dalszej przydatności w zakresie nowej strategii i zdecydował o zaprzestaniu użytkowania części wartości niematerialnych w kwocie 1 773 tysięcy złotych i jednorazowym ich spisaniu. Dodatkowo zdecydowano o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość aktywów programowych na kwotę 5 423 tysięcy złotych, w związku ze zmniejszeniem przewidywalnej wartości użytkowej tych aktywów.

### Wzrost kosztów operacyjnych w IV kwartale 2014 roku

W trakcie trzech ostatnich miesięcy ubiegłego roku, Spółka poniosła również dodatkowe koszty związane ze zmianą sposobu nadawania sygnału, co wiązało się z przejściem z DVB-S na DVB-S2 oraz z MPEG2 na MPEG4. Modyfikacja sposobu emisji sygnałów stacji telewizyjnych należących do Spółki wpłynęła na zmniejszenie kosztów, począwszy od stycznia 2015 roku.

### Wynik finansowy w 2014 roku

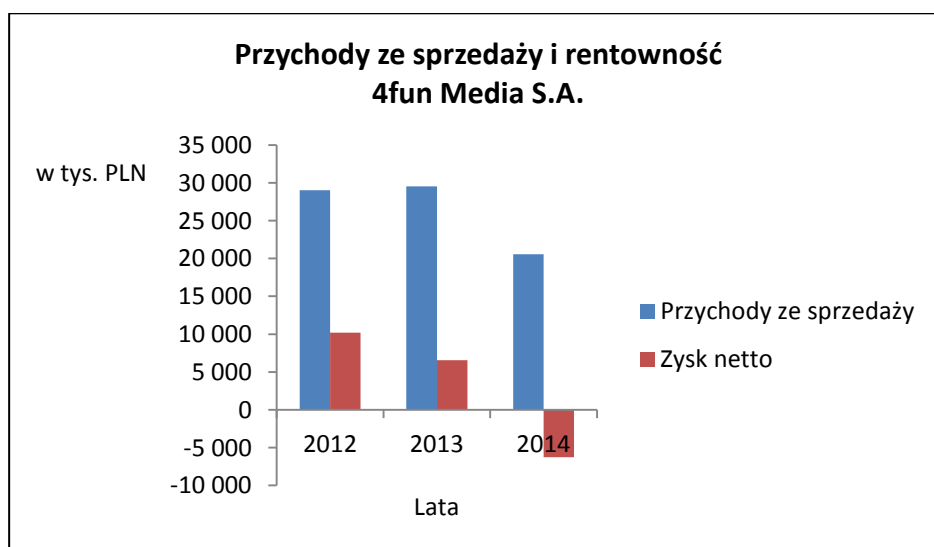
Opisane wyżej czynniki (w szczególności dokonany odpis aktualizacyjny i likwidacja aktywów programowych) wpłynęły na pozostałe parametry finansowe osiągnięte przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2014 roku. Strata na działalności operacyjnej wyniosła 8 670 tysięcy złotych, natomiast EBITDA odpowiednio (-5 080) tysięcy złotych. W efekcie na poziomie wyniku netto, Spółka zanotowała stratę w wysokości 6 248 tysięcy złotych.

Prezentowane wyniki, będące efektem dokonania koniecznej korekty księgowej, nie wpłynęły na stabilną sytuację finansową Spółki, która generowała w opisanym okresie dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, wykazując na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo zamknięcia środków pieniężnych na poziomie 1 488 tysięcy złotych, a zatem na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku ubiegłego. Spółka w dalszym ciągu utrzymuje poziom zobowiązań, w tym zadłużenia bankowego na niskim i bardzo bezpiecznym poziomie.

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
<b>Rentowność sprzedaży</b>			
Rentowność brutto na sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży	4%	30%	37%
Rentowność operacyjna = zysk z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	-42%	27%	30%
Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody ze sprzedaży	-25%	38%	38%
Rentowność sprzedaży netto (ROS) = zysk netto/przychody ze sprzedaży	-30%	22%	35%
<b>Rentowność majątku</b>			
Rentowność aktywów (ROA) = zysk netto/suma aktywów na koniec okresu	-18%	16%	25%
Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk netto/kapitały własne na koniec okresu	-23%	20%	28%

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014, wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży wyniósł 4%. Pozostałe wskaźniki rentowności z uwagi na poniesioną stratę wykazują wartości ujemne.

Porównanie przychodów ze sprzedaży i zysku netto w latach 2012-2014 przedstawia poniższy wykres.



**Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań (w dniach), zadłużenia i płynności**

	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2012
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
<b>Wskaźnik rotacji należności w dniach =</b>			
należności handlowe*360 dni/przychody ze sprzedaży	63	80	87
<b>Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach =</b>			
zobowiązania handlowe*360 dni/(koszty operacyjne - amortyzacja)	140	80	32
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>			
zobowiązania ogółem/suma pasywów	24%	17%	10%
<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego =</b>			
zobowiązania długoterminowe/suma pasywów	1%	3%	1%
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego =</b>			
zobowiązania ogółem/kapitał własny	24%	17%	10%
<b>Płynność bieżąca =</b>			
aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	2,15	2,65	4,97
<b>Płynność szybka =</b>			
(aktywa obrotowe – zapasy - rozliczenia międzyokresowe) /zobowiązania krótkoterminowe	2,08	2,63	4,89
<b>Płynność gotówkowa =</b>			
środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe	0,19	0,18	0,37

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku cykl obrotu należności handlowych uległ skróceniu i wyniósł 63 dni w porównaniu do 80 dni w roku poprzednim. Cykl obrotu zobowiązań handlowych wydłużył się z 80 dni w okresie zakończonym 31 grudnia 2013 roku do 140 dni w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku.

Wskaźniki zadłużenia w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 kształtowały się w porównaniu z okresem porównawczym następująco: wskaźnik zadłużenia długoterminowego spadł z 3% do 1%, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wzrósł z 17% do 24%.

Wskaźniki płynności w roku 2014 pozostawały na bezpiecznym poziomie.

**4fun Media S.A. deklaruje powrót do wypłaty dywidendy**

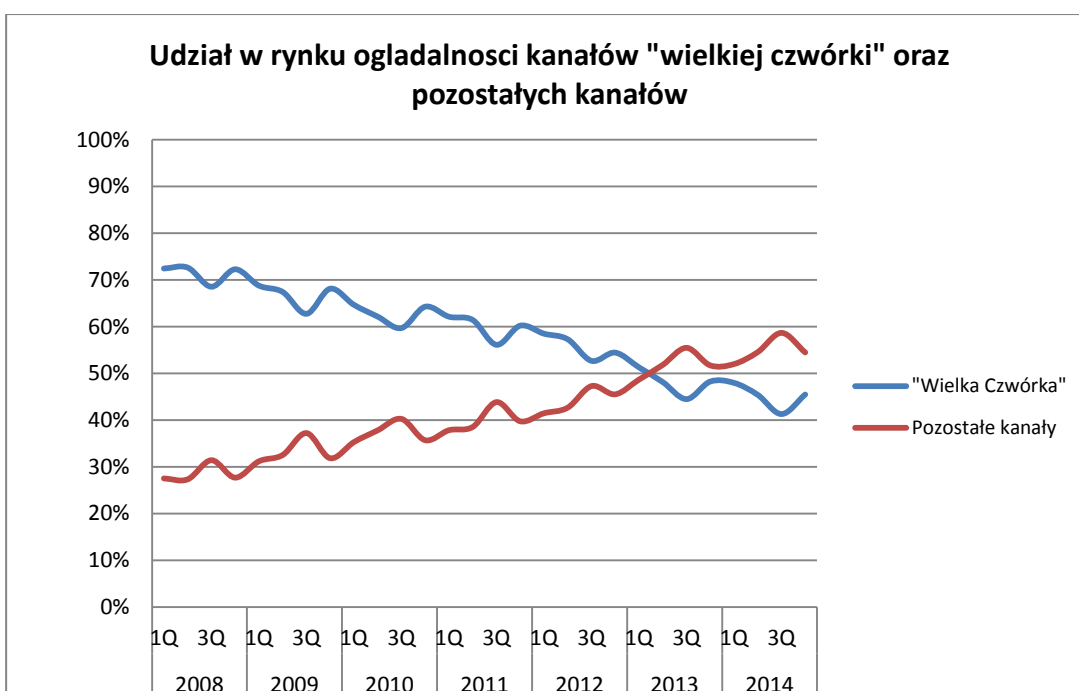
W ciągu swojej obecności na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, począwszy od 2011 roku, przez okres 3 kolejnych lat obrotowych, Spółka dokonywała wypłaty dywidendy na poziomie 100% zysku osiągniętego w danym roku obrotowym. W związku z przewidywaniami związanymi z pogorszeniem koniunktury i wzrostem konkurencyjności w segmencie stacji muzycznych, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało o przekazaniu całego zysku za 2013 rok na kapitał zapasowy. Rok 2014, zakończony stratą także nie pozwoli na wypłatę dywidendy, jednak Zarząd deklaruje, iż zamierza zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy z zysku osiągniętego w 2015 roku na poziomie nie mniejszym niż 30% jego wartości.

**3.2. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność 4fun Media S.A. i osiągnięte przez nią zyski w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.**

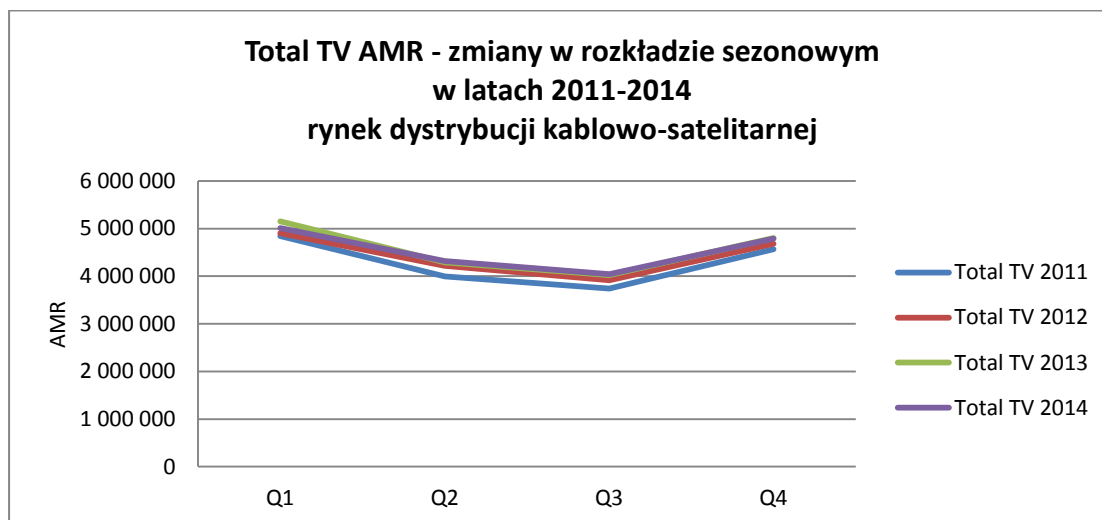
**Podsumowanie 2014 roku na rynku telewizyjnym**

W 2014 roku telewizja utrzymała stabilną pozycję rynkową, notując ponad 50% udział w rynku reklamowym wszystkich mediów przy wzroście na poziomie 5,6% w stosunku do 2013 roku (dane na podstawie raportu Starlink „Rynek reklamy w Polsce 2014”). Według szacunków cytowanego źródła, trend wzrostowy będzie kontynuowany w 2015 roku, a rynek reklamy telewizyjnej powinien utrzymywać stabilny, jednocyfrowy wzrost wartości.

Na rynku telewizyjnym przez cały 2014 rok utrzymał się trend wzrostowy kanałów tematycznych kosztem kanałów generalistycznych. W grupie wiekowej 4+ skumulowany udział w rynku oglądalności kanałów tematycznych, do których zalicza się stacje należące do 4fun Media S.A, wyniósł na koniec roku 54,79%, co w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego oznacza wzrost udziałów nad kanałami tzw. „Wielkiej Czwórki” (tj.TVP1, TVP2, Polsat i TVN) o 3,06%.



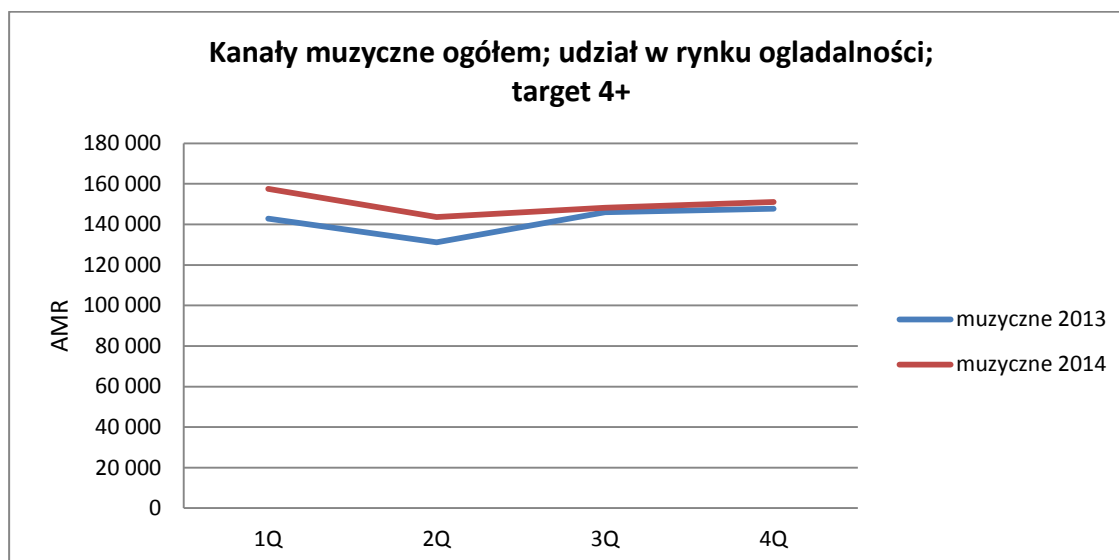
Mimo wzrostu udziałów naziemnej telewizji cyfrowej, rynek dystrybucji kablowo-satelitarnej utrzymał się na stabilnym poziomie, notując 4,8 mln AMR (średnia oglądalność minutowa), co daje wynik niemal identyczny do tego osiągniętego na koniec 2013 roku.



### Oglądalność kanałów muzycznych w 2014 roku

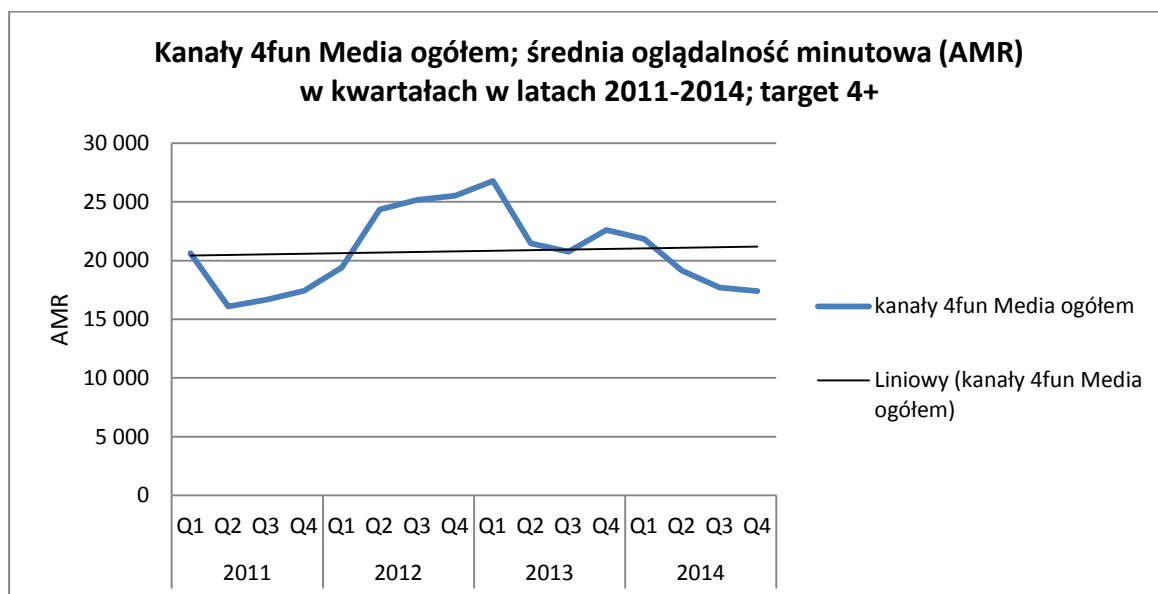
Oglądalność segmentu kanałów muzycznych w 2014 roku nieznacznie wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost udziału kanałów muzycznych wpisuje się w od lat w proces odbierania przez kanały tematyczne udziałów w rynku stacjom naziemnym. Kanały muzyczne zachowują także stałą, wysoką atrakcyjność dla widowni telewizyjnej, co stwarza pole do dalszych wzrostów oglądalności.

W efekcie, we wszystkich kwartałach 2014 roku oglądalność segmentu kanałów muzycznych była wyższa niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego, co potwierdza stabilne, wieloletnie trendy dotyczące widowni tego segmentu. Istotnym czynnikiem tego zjawiska jest postępujące rozdrobnienie na rynku, wynikające z uruchomienia kilku nowych stacji muzycznych, czego efektem jest obserwowane stopniowe nasycenie rynku oraz wyższa bariera wejścia w segment dla kolejnych nadawców.

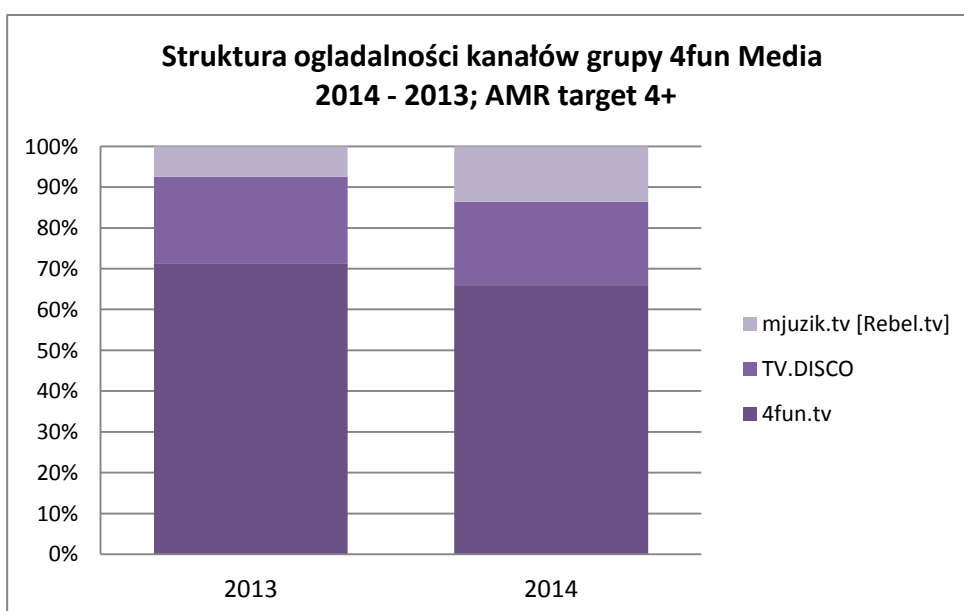


### Oglądalność kanałów 4fun Media S.A.

W 2014 roku średnia oglądalność minutowa (AMR) – kanałów 4fun Media S.A. była niższa niż w analogicznym okresie 2013 roku i wynosiła 17 397 AMR wobec 22 600 osiągniętych rok wcześniej. Powodem tej sytuacji była głównie znacząco większa niż przed rokiem konkurencyjność na rynku, spowodowana m.in. uruchomieniem kilku nowych kanałów muzycznych oraz zwiększeniem zasięgu technicznego kilku kolejnych konkurentów.



Porównując dynamiki poszczególnych kanałów Grupy 4fun Media S.A. warto zauważyć rosnący udział w oglądalności dwóch mniejszych kanałów nadawanych przez Spółkę tj. TV.DISCO oraz Mjuzik.tv, kosztem wiodącego kanału Grupy - 4fun.tv. Proces wyrównywania wyników poszczególnych kanałów Grupy poprawia dywersyfikację generowanych kontraktów reklamowych i powinien mieć w przyszłości korzystny wpływ na stabilność przychodów reklamowych Spółki. Ponadto powoduje, wyższą niż u konkurencji odporność na rozdrobnienie na rynku kanałów muzycznych.





Na koniec 2014 roku, zasięg techniczny kanałów telewizyjnych należących do 4fun Media S.A., osiągnął następujące poziomy procentowe: 4fun.tv- 60,8%; Mjuzik.tv – 35,4%, TV.DISCO – 35,2%.

### Zmiana profilu i nazwy stacji RBL.TV na MJUZIK.TV

W drugiej połowie 2014 roku, kanał MJUZIK.TV zastąpił dotychczasową stację RBL.TV. Format MJUZIK.TV stanowi powrót do korzeni telewizji muzycznej. Główny nacisk położono w nim na muzykę, której nie przerywają dodatkowe aktywności antenowe. To stacja grająca starannie wyselekcjonowane hity. Istotnym faktorem w doborze kontentu muzycznego jest potencjał piosenek, popularności teledysków oraz ich żywotności i zainteresowania nimi widzów na przestrzeni ostatnich kilku lat. Dopasowanie klipów nie jest obwarowane konkretną stylistyką muzyczną, a odpowiednią selekcją opartą o preferencje widowni. Playlista oparta jest na unikalnym autorskim patencie współpracujących ze stacją konsultantów.

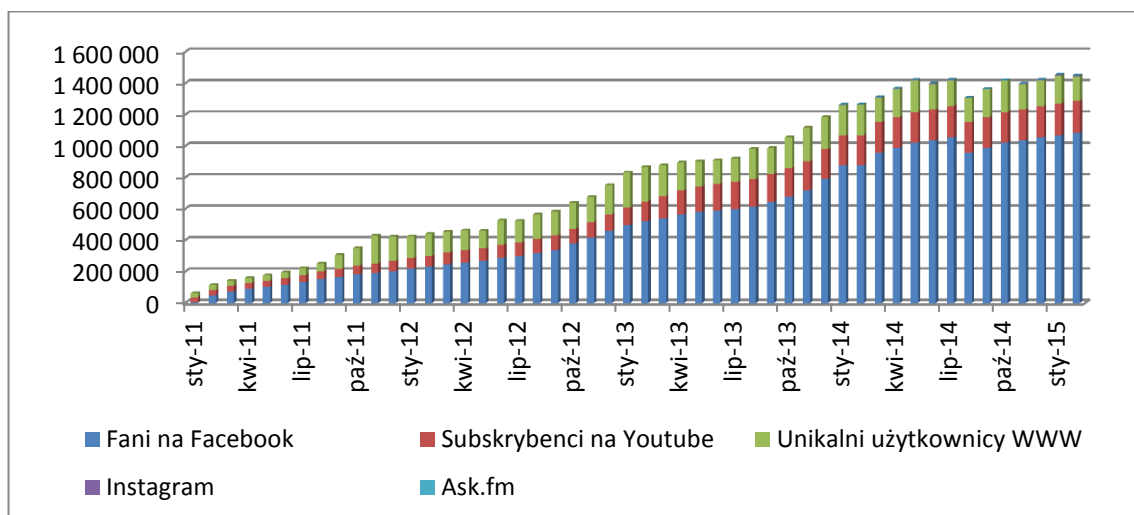
### Rozwój aplikacji typu second screen na polskim rynku

Jednym ze strategicznych kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. jest wdrażanie nowych rozwiązań technologicznych, z których najbardziej spektakularnym produktem jest mobilna aplikacja FUN APP. FUN APP to aplikacja second screen dedykowana wszystkim stacjom telewizyjnym należącym do grupy medialnej 4fun Media S.A. Jej głównym założeniem jest dostarczanie widzom kanałów muzycznych kolejnych narzędzi interakcji, komunikacji i rozrywki w oparciu o kontent telewizyjny. Ich użytkownik otrzymuje dostęp do dodatkowych treści jak również możliwość kontaktu na żywo z innymi widzami. Dla reklamodawców aplikacja jest natomiast doskonałym narzędziem do rozbudowanej komunikacji marketingowej (reklama rozszerzona) i oferuje możliwości prowadzenia zintegrowanych i cross mediowych kampanii reklamowych.

FUN APP to pionierskie rozwiązanie na rynku polskim. Nominacje do prestiżowych nagród, takich jak Grand Press Digital czy Mobile Trends Awards, są dowodem na to, iż specjaliści z branży nowych technologii także docenili pionierskość jej rozwiązań. W 2014 roku trwały intensywne prace nad rozbudową aplikacji o nowe funkcjonalności, z których największym sukcesem okazało się wprowadzenie funkcjonalności karaoke co zwiększyło ilość pobrań aplikacji o 65%.

### Platforma internetowa 4fun Media S.A. i aktywność w mediach społecznościowych

Na koniec 2014 roku Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. osiągnęła najwyższe do tej pory poziomy interakcji i zaangażowania fanów. Konsekwentne wykorzystywanie tego potencjału do zwielokrotnienia kanałów komunikacji telewizji z widzem, poprzez włączenie m.in. Instagramu, pozwoliło zgromadzić Spółce ponad 1 400 tysięcy unikalnych użytkowników.



### **Perspektywy rozwoju 4fun Media S.A. w kolejnych kwartałach**

4fun Media S.A. działa na ciągle perspektywnym rynku telewizyjnym i mediów cyfrowych. Biorąc pod uwagę wyniki analiz prowadzonych przez firmy badawcze monitorujące rynek reklamy telewizyjnej w Polsce, Zarząd 4fun Media S.A. zakłada, iż rynek reklamy telewizyjnej w okresie pierwszego oraz następnych kwartałów 2015 roku, będzie znajdował się w stabilnym, kilkuprocentowym trendzie wzrostowym, natomiast nieco szybciej będzie rosła dynamika wydatków reklamowych przeznaczonych na telewizje tematyczne, do których zalicza się stacje nadawane przez 4fun Media S.A, a oglądalność stacji muzycznych ogółem zostanie utrzymana na dotychczasowym poziomie. Po znaczącym rozdrobnieniu rynku w 2014 roku, w wyniku wprowadzenia na rynek czterech nowych stacji konkurencyjnych oraz znaczącego poszerzenia zasięgu technicznego przez dwie kolejne stacje muzyczne, Zarząd 4fun Media S.A. przewiduje stopniowe nasycenie rynku oraz wyższą niż do tej pory barierę wejścia w ten segment dla kolejnych nadawców. Przyjmując powyższe założenia dotyczące otoczenia rynkowego, Zarząd 4fun Media S.A. ocenia, iż najważniejszymi czynnikami, które będą miały wpływ na rozwój Spółki w najbliższych kwartałach są:

- zmiana dotychczasowej strategii programowej 4fun Media S.A. polegająca na ograniczeniu wydatków produkcyjnych, związanych z produkcją programów telewizyjnych o charakterze ogólnorozrywkowym, realizowanych w oparciu o własne zasoby i nie związanych bezpośrednio z muzyką, a także aplikacji wykorzystywanych do interaktywnego kontaktu z widzami na antenie, która powinna przynieść pozytywny wpływ na poziom oglądalności poszczególnych kanałów nadawanych przez Spółkę,
- niższe koszty nadawania sygnału telewizyjnego wszystkich stacji należących do 4fun Media S.A w związku ze zmianą w IV kwartale 2014 roku sposobu emisji sygnału systemu z DVB-S na DVB-S2 wpłyną pozytywnie na poziom rentowności osiąganego przez Spółkę w 2015 roku,
- utrzymanie wszystkich znaczących kontraktów, które gwarantują stały dopływ strumieni pieniężnych do Spółki 4fun Media S.A.,
- rozwijanie produktów technologicznych typu multiscreening, co pozwoli Spółce jeszcze skuteczniej docierać do grup docelowych, którą w większości stanowi młoda widownia poprzez telewizję, Internet, urządzenia mobilne, aplikacje oraz wzmacniać lojalność widzów oraz użytkowników Internetu,
- rozbudowa własnych rozwiązań technologicznych (system emisyjny, selektor muzyczny, baza muzyczna, aplikacje mobilne, IT), co pozwoli utrzymywać efektywność kosztową działalności oraz unikać ponoszenia drogiej opłat licencyjnych,
- wysoki potencjał wzrostu dwóch mniejszych stacji TV.Disco i Mjuzik.tv jeśli chodzi o zasięg techniczny i udział w rynku oglądalności.

### **Do pozostałych istotnych wydarzeń 2014 roku w działalności należy zaliczyć:**

1. W dniu 8 stycznia 2014 roku, 4fun Media SA otrzymała zawiadomienie z Aviva Investors Poland S.A., które dotyczyło zejścia Funduszu poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.
2. W dniu 12 marca 2014 roku, Zarząd 4fun Media S.A. przekazał informację o nie przyjęciu do stosowania niektórych zasad zawartych w zbiorze Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW wraz ze szczegółowym uzasadnieniem. Dotyczy to kwestii polityki wynagrodzeń i oparcia jej na zaleceniach Komisji Europejskiej z 2004 i 2009 roku oraz uczestniczenia w Walnych Zgromadzenia Akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz transmisji obrad w czasie rzeczywistym. Zarząd tłumaczy to względami praktycznymi (wielkość spółki i oszczędności kosztowe).
3. W dniu 30 maja 2014 roku, Rada Nadzorcza Spółki zarekomendowała, zgodnie z wnioskiem Zarządu, przeznaczenie całego zysku za rok obrotowy 2013 w kwocie 6 537 057,49 złotych na kapitał zapasowy Spółki. Podczas posiedzenia Rady Nadzorczej swoją rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Andrzej Karasowski.
4. W dniu 30 czerwca 2014 roku, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 4fun Media S.A. uchwaliło, zgodnie z wcześniejszą rekomendacją Rady Nadzorczej o przeznaczeniu całego zysku za ubiegły rok na kapitał zapasowy.
5. W dniu 30 czerwca 2014 roku, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 4fun Media S.A. postanowiło uzupełnić skład Rady Nadzorczej powołując w jej skład Pana Rafała Barana.

6. W dniu 22 października 2014 roku, Zarząd Spółki podał do wiadomości informację o podjęciu uchwały w sprawie emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A zabezpieczonych oraz określenia treści warunków emisji. Spółka miała wyemitować nie mniej niż 3.000 i nie więcej niż 6.000 obligacji zwykłych na okaziciela serii A zabezpieczonych, o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Emisja obligacji doszłaby do skutku pod warunkiem objęcia i opłacenia przez inwestorów co najmniej 3.000 obligacji (próg emisji). Obligacje były oferowane w trybie art. 9 pkt 1 Ustawy o obligacjach (oferta publiczna) w terminie ustalonym wspólnie z Oferującym oraz wyłącznym koordynatorem oferty Obligacji, którym był Dom Inwestycyjny Investors S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Mokotowskiej 1. Na potrzeby emisji Obligacji Emitent sporządził memorandum informacyjne, stosownie do art. 41 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r., nr 222, poz. 1382, z późn. zm.). Środki uzyskane z emisji obligacji miały zostać przeznaczone na cele korporacyjne, a w szczególności: działania marketingowe związane z umocnieniem pozycji Spółki na rynku telewizyjnym i mediów cyfrowych, ewentualnym przejęciem podmiotów dywersyfikujących obecne źródła przychodów oraz zasileniem kapitału obrotowego. 36-miesięczne obligacje miały być oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 8% w stosunku rocznym i odsetki wypłacanych z dołu w okresach co 3 miesiące.
7. W dniu 17 listopada 2014 roku, Zarząd Spółki podał do wiadomości terminy przeprowadzenia publicznej emisji obligacji serii A, które zostały wyznaczone na: 17 listopada – 5 grudnia 2014 roku.
8. W dniu 5 grudnia 2014 roku, Zarząd Spółki podał do wiadomości, iż termin przeprowadzenia publicznej emisji serii A został przedłużony do dnia 19 grudnia 2014 roku.
9. W dniu 19 grudnia 2014 roku, Zarząd Spółki podał do wiadomości, iż Publiczna oferta Obligacji ulega zawieszeniu ze względu na istotne odsunięcie w czasie możliwości realizacji celów emisji opisanych w warunkach emisji Obligacji. Nowy harmonogram publicznej oferty Obligacji zostanie ustalony przez Zarząd 4fun Media po konsultacji z oferującym w późniejszym terminie.

### **Program skupu akcji własnych**

Zarząd 4fun Media S.A. jest uprawniony do prowadzenia skupu akcji własnych zgodnie z zasadami określonymi w Programie skupu, podanymi do publicznej wiadomości w dniu 13 października 2011 roku (raport bieżący 23/2011). Realizując postanowienia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Zarząd 4fun Media S.A. podjął w dniu 13 października 2011 roku uchwałę w sprawie przyjęcia „Programu skupu akcji własnych 4fun Media S.A.” Zarząd Spółki uzasadnił Program sytuacją panującą na rynku kapitałowym oraz znacznym niedowartościowaniem akcji własnych. Zarząd 4fun Media S.A. określił najważniejsze warunki Programu:

- Program będzie prowadzony w okresie pomiędzy 17 października 2011 roku a maksymalnie 1 października 2016 r.
- Programem objęte są akcje notowane na rynku podstawowym GPW S.A.
- Łączna wartość nominalna nabywanych akcji nie przekroczy 2,56% wartości kapitału zakładowego Spółki co odpowiada liczbie 104.200 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte.
- Wysokość środków przeznaczonych na nabycie akcji Spółki, będzie nie większa niż 1.875.600,00 złotych, przy czym środki przeznaczone na nabycie akcji będą pochodzić ze środków własnych Spółki.
- Cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW S.A., przy czym nie może być wyższa od 23 złotych za jedną akcję, a niższa niż 13 złotych za jedną akcję.
- Spółka dziennie będzie mogła nabyć nie więcej niż 25% odpowiedniej, średniej, dziennej wielkości obrotów akcjami na GPW S.A. w terminie 20 dni poprzedzających każdy dzień nabycia.
- W przypadku wyjątkowo niskiej płynności akcji Spółki, skup będzie mógł przekroczyć wskazany próg 25% nie więcej jednak niż 50 %, po uprzednim poinformowaniu Komisji Nadzoru Finansowego, GPW S.A. oraz opinii publicznej o takim zamiarze.

- Po zakończeniu skupu akcji własnych, Zarząd Spółki zwoła niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 60 dni od tego terminu, Walne Zgromadzenie Spółki w celu podjęcia uchwały o umorzeniu akcji oraz o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki, o ile skupione akcje zostaną przeznaczone na ten cel.

- W dniu 9 listopada 2011 roku, a więc po okresie ponad trzech tygodni realizacji Programu skupu akcji, Zarząd mając na względzie podniesienie jego skuteczności, zdecydował się podnieść próg dziennej, średniej wielkości obrotów, powyżej której będzie realizować skup akcji własnych z 25% do 50%.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku ilość akcji nabytych w ramach skupu wynosiła łącznie 49 423 akcji stanowiących 1,22% udziału w kapitale zakładowym Spółki i dających 1,22% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Tym samym ilość nabytych akcji nie uległa zmianie w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku. W raportowanym okresie Zarząd Spółki nie prowadził skupu akcji własnych.

### **3.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu 4fun Media S.A. jest na nie narażona**

#### **Ryzyko niepowodzenia strategii 4fun Media S.A.**

Strategia 4fun Media S.A. koncentruje się na umacnianiu pozycji w sektorze mediów, wprowadzaniu nowych produktów, budowaniu atrakcyjnej zawartości programowej oraz aktywnym udziale w procesie konwergencji mediów nastawionych na rozwój w nowych segmentach rynku mediów cyfrowych. Dzięki narzędziom typu second screen, Spółka chce docierać do widzów poprzez telewizję, komputer i różnego rodzaju urządzenia mobilne.

Powodzenie strategii zależy w dużej mierze od właściwego zrozumienia preferencji i upodobań widzów telewizji, użytkowników Internetu oraz telefonów komórkowych, dlatego Spółka - projektując nowe produkty i usługi – stara się wychodzić naprzeciw potrzebom odbiorców.

Istnieje jednak ryzyko błędnej oceny tendencji rynkowych. W związku z tym, Zarząd 4fun Media S.A. nie może zapewnić, że:

- nie nastąpią istotne zmiany dotyczące poziomu oglądalności własnych i dystrybuowanych kanałów tematycznych,
- zainteresowanie nowymi produktami i usługami multimedialnymi oferowanymi przez telefonię mobilną media cyfrowe (VoD, stream) nie okaże się mniejsze od prognozowanego,
- wielkość społeczności gromadzących się wokół kanałów tematycznych osiągnie zakładany poziom.

W przypadku wystąpienia któregokolwiek z wyżej wymienionych czynników, mogących mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę oraz jej wartość rynkową, Zarząd 4fun Media S.A. zmodyfikuje odpowiednio strategię rozwoju w taki sposób, aby założone cele zostały osiągnięte i dokona niezbędnej korekty przyjętych założeń w taki sposób, który zapewni realizację zakładanych celów strategicznych.

#### **Ryzyko związane z odejściem wykwalifikowanych pracowników**

Część działań operacyjnych 4fun Media S.A. wykonywanych jest przez osoby, których nagłe odejście lub przymusowa absencja mogłoby utrudnić lub uniemożliwić zrealizowanie założonych celów strategicznych.

Dotyczy to w szczególności:

- kadry zarządzającej - sukces jest w znacznej mierze uzależniony od pracy osób zajmujących stanowiska kierownicze w organizacji. Ich odejście mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągnięte przychody, zawartość programową, jakość oferowanych usług i w konsekwencji na wynik finansowy,
- wykwalifikowanych osób dedykowanych do obsługi systemu emisyjnego. System emisyjny jest tworzony i obsługiwany przez określony zespół osób. W przypadku np. nagłej choroby, wypadku lub innych nieprzewidzianych zdarzeń dotyczących wszystkich tych osób, przeszkolenie nowego zespołu w stopniu gwarantującym skuteczne zarządzanie systemem i zapewniającym usługę na dotychczasowym poziomie trwałoby około miesiąca.

Zdaniem Zarządu, ilość pracowników potrafiących obsługiwać i zarządzać systemem jest wystarczająca, aby zminimalizować ryzyko nagłych i nieprzewidzianych braków kadrowych. Na bieżąco prowadzone są szkolenia kadry, która byłaby gotowa, w razie takiej konieczności do skutecznego zastąpienia obecnych specjalistów. Niezależnie,

Emitent realizuje długoterminową politykę zarządzania kadrami na kluczowych z punktu widzenia działalności operacyjnej stanowiskach oraz systematycznego podnoszenia jej kwalifikacji zawodowych. Jest ona ukierunkowana na indywidualny rozwój poszczególnych pracowników oraz utrzymywania odpowiedniej motywacji, która minimalizuje ryzyko ich odejścia ze Spółki.

### **Ryzyka techniczne i inne związane z działalnością 4fun Media S.A.**

#### **Ryzyko energetyczne**

Istnieje ryzyko czasowego braku dopływu energii elektrycznej. Stały dostęp do energii elektrycznej jest niezbędny do działania systemu emisyjnego. Serwerownia w Radiowo-Telewizyjnym Centrum Nadawczym Raszyn firmy Emitel, w której znajdują się kluczowe elementy systemu emisyjnego niweluje to ryzyko niemal do zera. Centrum to zabezpieczone jest przed utratą energii zarówno poprzez dedykowane łącza elektryczne, jak i specjalne umowy z dostawcami energii zapewniające ciągłość dostaw.

Mniej istotne elementy infrastruktury, nie wpływające bezpośrednio na emisję znajdują się w serwerowni w budynku będącym siedzibą Spółki. Serwerownia ta posiada dedykowane łącza elektryczne. W przypadku awarii polegającej na braku dopływu energii elektrycznej, system podtrzymywany będzie przez zasilanie awaryjne przez 30 minut. Jest to czas wystarczający do bezpiecznego wyłączenia urządzeń, które nastąpi w sposób automatyczny. Budynek, w którym znajduje się zaplecze techniczne Spółki nie posiada dodatkowego źródła prądu ani generatora. Do tej pory nie nastąpiły dłuższe przerwy w dopływie prądu.

#### **Ryzyko związane z awarią systemu interakcji**

Istnieje ryzyko awarii systemu interakcji. Awarie tego typu są zwykle krótkotrwałe i szybko naprawiane. Maksymalny czas dotychczasowych awarii nie przekraczał jednej godziny. Nie można jednak wykluczyć wystąpienia poważniejszych awarii, który mogą spowodować unieruchomienie systemu interakcji przez dłuższy czas.

Istnieje ponadto ryzyko nieprzewidzianego przerwania połączenia internetowego wykorzystywanego przez Emitenta do komunikacji z brokerem SMS. W przypadku wystąpienia takiej awarii, system działa z ograniczoną funkcjonalnością, co powoduje brak możliwości korzystania z serwisów interaktywnych. Dostawca Internetu zapewnia serwis techniczny połączenia w wymiarze 24 godziny na dobę. W dotychczasowej działalności Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A., prowadzonej w obecnej siedzibie, nie zdarzyła się żadna poważniejsza awaria, która spowodowałaby dłuższe przerwy w działaniu systemu interakcji.

#### **Ryzyko związane z awarią telewizyjnego systemu emisyjnego**

Najpoważniejsze zagrożenia w obszarze systemu emisyjnego dotyczą awarii następujących elementów:

Awaria serwerów emisyjnych – system emisyjny funkcjonuje na dedykowanych serwerach. Cały czas dostępny jest jeden serwer dodatkowy mogący zastąpić dowolny uszkodzony serwer emisyjny. W przypadku awarii takiego serwera czas przełączenia sygnału na serwer zapasowy nie przekracza 1 godziny. W tym czasie emisja cechuje się ograniczoną funkcjonalnością co może skutkować gorszą jakością emisji, brakiem warstwy interaktywnej, brakiem możliwości głosowania lub całkowitym brakiem sygnału wideo zależnie od rodzaju uszkodzenia.

Awaria serwerów bazodanowych lub aplikacyjnych – te serwery są całkowicie redundantne i awaria jednego nich powoduje automatyczne przełączenie ruchu na drugi działający serwer.

Awaria macierzy emisyjnej – również te elementy infrastruktury są zabezpieczone redundancją. Przez cały czas działają dwie instancje macierzy (każda w trybie RAID5). Awaria jednej z nich nie wpłynie na ciągłość emisji.

Aby zminimalizować skutki ewentualnej awarii, Spółka posiada również zarchiwizowane kopie całego oprogramowania serwerowego oraz bazy danych. Jeśli awaria dotyczy wszystkich instancji baz danych, utratą informacji zagrożone są dane wytworzone w ciągu maksymalnie jednego dnia roboczego. Naprawa awarii bazy danych, niezależnie od jej zakresu, trwa do 2 godzin. Dodatkowo Spółka dysponuje zapasowymi macierzami dyskowymi, na których przechowywane są wszystkie materiały emisyjne i dane przetwarzane przez bazę danych. W przypadku awarii dane te umieszczone są na dwóch niezależnych urządzeniach, z których każde działa w RAID10 (tryb pracy macierzy) co oznacza, że dane na każdym urządzeniu są dodatkowo zabezpieczone przed awariami sprzętowymi.

### **Ryzyko związane z uzależnieniem od łączy internetowych**

Istnieje ryzyko awarii łączy internetowego. Awaria łączy może wstrzymać otrzymywanie wiadomości SMS, aż do wznowienia pracy łączy. Nie ma to jednak wpływu na samą emisję. Spółka ocenia ryzyko ich wystąpienia w przyszłości jako mało znaczące.

Zaistnienie zdarzeń opisanych powyżej jako ryzyka techniczne może co prawda doprowadzić do krótkookresowych problemów z nadawaniem sygnału telewizyjnego, jednakże w ocenie Spółki i na bazie posiadanych procedur zabezpieczających, ich ewentualne wystąpienie nie powinno mieć znaczącego wpływu na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A.

### **Ryzyko nieodnowienia bądź utraty koncesji**

4fun Media S.A. prowadzi działalność telewizyjną na podstawie koncesji udzielonych przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji na rozpowszechnianie w sposób rozsiewczy, satelitarny programów telewizyjnych o charakterze wyspecjalizowanym – rozrywkowym. Koncesja w przypadku telewizji 4fun.tv została udzielona na okres od dnia 19 maja 2014 roku do dnia 18 maja 2024 roku, w przypadku mujazik.tv koncesja została wydana na okres od 12 lutego 2010 roku do dnia 11 lutego 2020 roku a w przypadku TV.DISCO od 3 listopada 2011 roku do 2 listopada 2021 roku. Obowiązujące regulacje prawne, w szczególności Ustawa o Radiofonii i Telewizji nie gwarantują Spółce ponownego udzielenia koncesji po upływie terminu, na jaki została udzielona. W związku z powyższym nie można zagwarantować, iż przyznane zostaną nowe koncesje. Nie można zagwarantować również, iż w przypadku uzyskania nowej koncesji zawierać ona będzie warunki analogiczne do posiadanych obecnie, oraz że nie zostaną nałożone na Spółkę dodatkowe ograniczenia.

Jednocześnie, zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi, koncesję cofa się przed upływem okresu, na jaki została wydana w następujących przypadkach:

- wydano prawomocne orzeczenie zakazujące nadawcy wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją;
- nadawca rażąco narusza warunki określone w ustawie lub w koncesji;
- działalność objęta koncesją jest wykonywana w sposób sprzeczny z ustawą lub z warunkami określonymi w koncesji a nadawca, pomimo wezwania Przewodniczącego KRRiT, w wyznaczonym terminie nie usunął stanu faktycznego lub prawnego niezgodnego z warunkami określonymi w koncesji lub w ustawie;
- nadawca, pomimo wezwania Przewodniczącego KRRiT, nie rozpoczął rozpowszechniania programu w terminie ustalonym w koncesji lub trwale zaprzestał wykonywania rozpowszechniania programu za pomocą wszystkich lub niektórych stacji nadawczych – chyba, że nadawca wykaże, że opóźnienie rozpoczęcia rozpowszechniania programu lub zaprzestanie rozpowszechniania programu, zostały spowodowane okolicznościami od niego niezależnymi. Za trwałe zaprzestanie rozpowszechniania programu uważa się fakt nierozpowszechniania programu przez okres trzech, kolejno następujących po sobie, miesięcy.

Koncesja może również zostać cofnięta, jeżeli:

- rozpowszechnianie programu powoduje zagrożenie interesów kultury narodowej, bezpieczeństwa i obronności państwa lub narusza normy dobrego obyczaju;
- nastąpi ogłoszenie upadłości nadawcy;
- rozpowszechnianie programu powoduje osiągnięcie przez nadawcę pozycji dominującej w dziedzinie środków masowego przekazu na danym rynku właściwym w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- nastąpi przejście bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad działalnością nadawcy przez inną osobę.

Cofnięcie koncesji posiadanych przez Spółkę może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej oraz przepływy pieniężne. Cofnięcie którejkolwiek z posiadanych koncesji, uniemożliwi dalsze prowadzenie działalności objętej koncesjonowaniem.

## **Ryzyko związane z wygaśnięciem lub rozwiązaniem umów z kluczowymi operatorami sieci kablowych i platform cyfrowych**

Na podstawie stosownych umów licencyjnych, kanały telewizyjne 4fun Media S.A. dystrybuowane są w największych sieciach kablowych i platformach cyfrowych w kraju, takich jak, Vectra, Multimedia, UPC, nc+, Polsat Cyfrowy, Platforma TP SA, Toya, Inea. Umieszczenie w ofercie programowej wyżej wymienionych operatorów, gwarantuje Spółce dotarcie do największej z możliwych rzeszy odbiorców, zwiększanie oglądalności kanałów, a tym samym rosnącego zainteresowania ze strony reklamodawców. Przekłada się to na zwiększone wpływy reklamowe oraz umożliwia firmie stabilny rozwój. Rozwiązanie umów, na podstawie których odbywa się reemisja kanałów 4fun Media S.A., w następstwie ich wypowiedzenia lub nie przedłużenia okresu ich obowiązywania na dalsze okresy, może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej oraz przepływy pieniężne 4fun Media S.A. Zarząd 4fun Media S.A. informuje, iż obecnie obowiązujące umowy mają charakter długoterminowy i ryzyko ich rozwiązania jest niewielkie.

## **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność**

### **Ryzyko związane z czynnikami ekonomicznymi i politycznymi w Polsce**

Na wysokość generowanych przychodów przez 4fun Media S.A., podobnie jak na inne podmioty prowadzące działalność gospodarczą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, mogą mieć wpływ takie czynniki jak: poziom PKB i zamożności społeczeństwa, inflacja, podatki, zmiany ustawodawstwa, stopy procentowe, kursy walut. Niekorzystny trend kształtowania się tych czynników gospodarczych może negatywnie wpływać na działalność Spółki, w tym na poziom przychodów uzyskiwanych z reklam oraz z innych źródeł poprzez pogorszenie ogólnych warunków rynkowych prowadzenia działalności gospodarczej. Emitent na bieżąco obserwuje zmiany otoczenia makroekonomicznego starając się, w razie wystąpienia takiej konieczności, wprowadzać stosowne modyfikacje do realizowanej strategii rozwoju.

### **Ryzyko wzrostu konkurencji**

Wielkość przychodów reklamowych 4fun Media S.A. zależy w dużym stopniu od dalszego rozwoju rynku tematycznych stacji telewizyjnych. Dynamiczny rozwój konkurencji na tym rynku, owocujący powstawaniem nowych stacji telewizyjnych może doprowadzić do zmniejszenia budżetów przeznaczonych na każdą stację (rozdrobienie budżetów). Agresywna polityka cenowa innych stacji telewizyjnych, w szczególności dużych graczy na rynku, może zmniejszyć ilość globalnych budżetów przeznaczonych na stacje tematyczne.

W 2014 roku na rynku kanałów muzycznych pojawiły się cztery nowe stacje, a dwie kolejne znacząco poszerzyły swój zasięg techniczny. Spowodowało to, mimo rosnącej widowni, zjawisko spadku oglądalności wszystkich dotychczas nadawanych stacji muzycznych. Na skutek tego faktu, nastąpiło wyraźne obniżenie przychodów pochodzących z reklamy telewizyjnej przypadających na poszczególne stacje. Dotyczyło to także stacji nadawanych przez 4fun Media S.A. Zdaniem Zarządu Spółki, w 2015 roku obserwowane jest stopniowe nasycenie rynku oraz wyższa bariera wejścia w segment dla kolejnych nadawców.

Kierując się dobrą znajomością rynku, konkurentów i tendencji w branży, 4fun Media S.A. uważa, iż obecnie ryzyko dalszego wzrostu konkurencji na rynku telewizji tematycznych nie powinno – w stopniu tak znaczącym jak miało to miejsce w 2014 roku - wpłynąć na spadek przychodów pozyskiwanych z reklam. Strategia dalszego rozwoju 4fun Media S.A. oparta o budowę atrakcyjnej oferty programowej i produktowej oraz przewidująca uruchamianie kolejnych tematycznych programów telewizyjnych, umocni pozycję rynkową Spółki w tym segmencie usług medialnych i pozwala skutecznie konkurować o budżety reklamowe.

### **Ryzyko związane ze spadkiem wydatków na reklamy telewizyjne**

4fun Media S.A. jest wystawiona, podobnie jak podmioty konkurujące z nią na rynku mediów, na ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną kraju i poszczególnych podmiotów gospodarczych, co przekłada się wprost proporcjonalnie na wysokość globalnych budżetów reklamowych całego rynku reklamowego. Wysokość przychodów reklamowych Spółki może zależeć także od przesunięć budżetów pomiędzy poszczególnymi sektorami rynku reklamowego. Nie należy wykluczyć wzrostu atrakcyjności reklamowej mediów drukowanych, Internetu, radia czy reklam zewnętrznych, co może skutkować ułokowaniem w nich większej niż do tej pory części budżetów reklamowych. Emitent dostrzega ryzyko spadku wydatków na reklamy telewizyjne w skali całego rynku, choć w

2014 roku rynek ten znajdował się w stabilnym trendzie wzrostowym. Według wszelkich, niezależnych badań, trend ten zostanie utrzymany także w 2015 roku.

Warto też zaznaczyć, iż reklamy w telewizjach tematycznych rosną jeszcze dynamiczniej niż cały rynek telewizyjny, ponieważ za ich pośrednictwem reklamodawca ma szansę dotarcia z przekazem do precyzyjnie określonej grupy docelowej.

#### **Ryzyko związane z zawieraniem przez konkurencję umów o wyłączność**

Umowy o wyłączność zawierane pomiędzy reklamodawcami i innymi mediami - wykluczające z definicji możliwość reklamy w mediach konkurencyjnych. Może mieć to oczywisty negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez 4fun Media S.A. Na dzień dzisiejszy Spółka nie dostrzega realnego ryzyka zaistnienia takiej sytuacji, ponieważ zawieranie umów tego typu nie jest zjawiskiem powszechnie występującym na tym rynku.

#### **Ryzyko związane z nieprawidłową oceną przyszłych preferencji odbiorców kanałów tematycznych**

Spółka zakłada dalszy rozwój prowadzonej działalności na rynku telewizji tematycznych zgodnie z obecnymi preferencjami swoich odbiorców oraz z obserwowanymi tendencjami rynku mediów. Polska podąża śladami zmian zachodzących na rynkach Europy Zachodniej i Ameryki Północnej, dlatego 4fun Media S.A. zakłada rozwój polskiego rynku w tym samym kierunku (m.in. rozwój nowych mediów: telewizji mobilnej, platform IPTV, usług VoD). W przypadku gdyby to nie nastąpiło, 4fun Media S.A. jest przygotowany do tego, aby w porę przeprowadzić stosowną modyfikację planowanej strategii rozwoju, której efektem będzie jej dostosowanie do obserwowanych zmian. Może to wymusić rezygnację z inwestycji w rozwój określonych formatów dostosowanych do rynku mediów cyfrowych (np. IPTV, telewizji mobilnej), na rzecz innych formatów, zależnie od obserwowanych preferencji odbiorców.

#### **Ryzyko wpływu regulacji prawnych dotyczących rozpowszechniania programów telewizyjnych na strukturę nadawanych przez Emitenta programów telewizyjnych oraz emitowanych reklam**

Działalność nadawcza 4fun Media S.A. podlega regulacjom prawnym dotyczącym, m.in. struktury programów telewizyjnych rozpowszechnianych przez Spółkę oraz treści i czasu nadawanych reklam. Wynikają one z przepisów Ustawy o Radiofonii i Telewizji, aktów wykonawczych wydanych na jej podstawie oraz ze szczegółowych warunków określonych w nadanych koncesjach. W szczególności postanowienia Ustawy o Radiofonii i Telewizji wymagają, aby określony procent nadawanych audycji stanowiły audycje wyprodukowane pierwotnie w języku polskim oraz audycje europejskie. Nie można wykluczyć, że w przyszłości przepisy te nie ulegną zaostreniu, co spowoduje wprowadzenie surowszych przepisów prawa polskiego i regulacji, w tym również dalszych zmian mających na celu dostosowanie polskich rozwiązań prawnych do wymogów Unii Europejskiej.

W przypadku, gdy okaże się, iż Spółka rażąco naruszyła warunki określone we wskazanych powyżej regulacjach lub w posiadanych przez nią koncesjach bądź działalność objęta koncesją jest przez 4fun Media S.A. wykonywana w sposób sprzeczny z Ustawą o Radiofonii i Telewizji oraz postanowieniami koncesji, a naruszenia takie nie zostały usunięte w wyznaczonym czasie, koncesja posiadana przez Spółkę może zostać cofnięta. Cofnięcie posiadanej koncesji uniemożliwi 4fun Media S.A. dalsze prowadzenie działalności objętej koncesjonowaniem. Może mieć to istotny negatywny wpływ na prowadzoną działalność, jego sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej oraz osiągnięty poziom przychodów i zysków przez 4fun Media S.A.

#### **Ryzyko niemożności pozyskania teledysków atrakcyjnych dla widzów lub wzrostu kosztów ich pozyskania**

Istotną część czasu antenowego telewizji tematycznych 4fun Media S.A. wypełniają teledyski muzyczne z muzyką atrakcyjną dla odbiorców telewizji, w szczególności młodzieży zainteresowanej szerokim dostępem do najnowszych i najbardziej popularnych wideoklipów muzycznych. Spółka ma zapewniony dostęp do większości teledysków dzięki szerokiej współpracy z wytwórniami muzycznymi, które w ramach promocji artystów, których reprezentują, udostępniają teledyski, w tym wszelkie nowości muzyczne. Sukces komercyjny 4fun Media S.A. w dużej mierze uzależniony jest od możliwości pozyskiwania teledysków odpowiadających gustom widzowi, zapewniających wysoki udział w oglądalności i w konsekwencji generujących wysokie przychody z tytułu emisji reklam. Spółka nie może zapewnić, że obecne warunki współpracy nie ulegną w przyszłości zmianie, w szczególności poprzez wprowadzenie przez wytwórnie muzyczne odpłatności za udostępniane teledyski. W takim



przypadku koszty związane z prowadzoną działalnością przez Spółkę mogą istotnie wzrosnąć. Sytuacja taka miałaby negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

**3.4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta**

W okresie objętym sprawozdaniem (tj. w okresie 12 miesięcy 2014 roku), nie wszczęto wobec 4fun Media S.A. zarówno przed sądami jak i organami administracji publicznej oraz organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego, postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych 4fun Media S.A.

#### **IV. WYBRANE DANE WYJAŚNIAJĄCE**

**4.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym ich udziału w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym**

Podstawowe źródła przychodów 4fun Media S.A. to:

- Przychody reklamowe (w tym również barterowe),
- Przychody z działalności interaktywnej
- Pozostałe przychody (w tym pochodzące m.in. z działań marketingowych, akcji specjalnych, patronatów)

Wartość sprzedaży dotycząca poszczególnych źródeł przychodów w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 i 31 grudnia 2013 roku została zaprezentowana w pkt. 3.1.

**4.2. Informacja o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem**

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 przychody ze sprzedaży 4fun Media S.A. w 99,9% dotyczyły sprzedaży na terytorium Polski.

Spółka nie jest uzależniona od jednego odbiorcy ani dostawcy. Sprzedaż czasu reklamowego w kanałach należących do 4fun Media S.A, stanowiąca ponad 89% przychodów ze sprzedaży Spółki, jest prowadzona za pośrednictwem brokera reklamowego TVN Media Sp. z o.o.

**4.3. Perspektywy rozwoju i cele 4fun Media S.A. na 2015 rok**

Perspektywy rozwoju i cele Spółki zostały opisane w pkt 3.2.

**4.4. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

Wszystkie znaczące zdarzenia, w tym umowy zawarte przez 4fun Media S.A. w 2014 roku zostały wymienione i szczegółowo opisane w pkt. 3.2

**4.5. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

- 4fun Media S.A. jest powiązana kapitałowo ze spółką Program Sp. z o.o. – dystrybutorem tematycznych kanałów telewizyjnych oraz treści video oraz spółką Mondello Sp. z o.o. zajmującą się transmisją satelitarną kanałów 4fun Media S.A.

Inwestycje w jednostkach zależnych obejmują udziały, które 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 31 grudnia 2014 roku, Spółka 4fun Media S.A. posiada udziały w następujących jednostkach zależnych:

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązane bezpośrednio	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Metoda konsolidacji	Wartość udziałów w cenie nabycia w PLN
Mondello Sp. z o.o.	Warszawa ul. Bobrowiecka 1A	100%	Pełna	7 450,00
Program Sp. z o.o.	Warszawa ul. Bobrowiecka 1A	100%	Pełna	9 342 963,00

Głównym obszarem działalności Program Sp. z o. o. są kompleksowe działania wspierające sprzedaż i dystrybucję kanałów telewizyjnych na rynku telewizyjnych operatorów kablowych (analogowych i cyfrowych), platform satelitarnych oraz w Internecie. Na portfolio kanałów oferowanych na rynku przez Spółkę składają się kanały o zróżnicowanej tematyce: od kanałów informacyjnych, przez kanały popularno-naukowe, rozrywkowe (w tym ogólnorozrywkowe i muzyczne, reprezentujące różne gatunki i style muzyki), po kanały dedykowane dzieciom oraz widzom dorosłym. Tak szeroki wachlarz produktów wyróżnia Spółkę spośród istniejących firm w branży, pozwalając kreować unikalną bogatą ofertę indywidualizowaną dla polskich partnerów biznesowych.

Spółka reprezentuje przede wszystkim nadawców kanałów telewizyjnych wyróżniających się od lat ugruntowaną pozycją na rynku polskim jak i europejskim, doskonale rozpoznawalnych przez polskich reklamodawców i widzów, jak i kanały nowe na naszym rynku o potwierdzonej jakości programowej i technicznej.

Podstawowymi usługami świadczonymi przez Program Sp. z o.o. na rzecz nadawców kanałów telewizyjnych jest:

- dystrybucja i wsparcie sprzedaży ,
- działania marketingowe,
- usługi konsultingowe.

W kwietniu 2014 roku spółka zależna Program Sp. z o.o. nabyła 20% udziałów w spółce Hatak Media Sp. z o.o., która jest właścicielem serwisu internetowego naekranie.pl.

Spółka Mondello Sp. z o.o. zajmuje się transmisją satelitarną kanałów 4fun Media S.A. Sprzedaż tej spółki dotyczy wyłącznie sprzedaży na rzecz spółki matki.

W 2014 roku, 4fun Media S.A. dokonała transakcji sprzedaży wartości niematerialnych na rzecz Nova Group Cyprus Ltd. na łączną kwotę 4 mln złotych. Łączna wartość aktywów zaangażowanych w stosunku do większościowego akcjonariusza Nova Group (Cyprus) Ltd. składających się z należności oraz udzielonej pożyczki wynosi 6,4 mln złotych co stanowi 18% sumy aktywów. W ocenie Zarządu brak jest podstaw do rozpoznania utraty wartości zaangażowanych aktywów wobec Nova Group (Cyprus) Ltd., a przyjęta polityka inwestycyjna przyniesie Spółce oczekiwane korzyści. Aktywa zostały zabezpieczone blokadą na akcjach Spółki będących w posiadaniu Nova Group (Cyprus) Ltd., a termin ich spłaty został odroczonej do dnia 31 grudnia 2015 roku. Zarząd stoi na stanowisku, iż spłata wierzytelności oraz pożyczki w roku 2015 nie jest zagrożona.

**4.6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

Nie wystąpiły inne transakcje z podmiotami powiązаныmi niż transakcje wykazane w nocie 20 sprawozdania finansowego. Transakcje z jednostkami powiązаныmi 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. Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

**4.7. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

Spółka posiada kredyt odnawialny w rachunku bieżącym do wysokości 2,4 mln złotych. Kredyt został udzielony do 29 kwietnia 2015 roku. Kredyt oprocentowany jest stawką WIBOR O/N powiększoną o marżę 1,8 p.p. Na dzień bilansowy saldo kredytu w rachunku bieżącym wynosiło zero.

Spółka udzieliła pożyczki jednostce powiązanej w wysokości 2.158.000 złotych z terminem spłaty w dniu 31 grudnia 2015 roku oprocentowanej 8% w skali roku.

Spółka udzieliła jednostce zależnej pożyczki w wysokości 290.000 złotych z terminem spłaty w dniu 22 sierpnia 2015 roku oprocentowanej 5% w skali roku.

Spółka udzieliła innej jednostce pożyczki w wysokości 216.000 złotych oprocentowanej 8% w skali roku. Pożyczka ta została spłacona do dnia publikacji niniejszego raportu.

Szczegółowe informacje dotyczące pożyczek opisane zostały w Nocie 13 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

W raportowanym okresie Spółka nie zaciągała i nie wypowiedzała innych umów kredytów i pożyczek.

**4.8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach kredytu lub pożyczek przez 4fun Media S.A., ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych i otrzymanych od jednostek powiązanych Emitenta (z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności)**

Informacje dotyczące kredytów i pożyczek zostały podane w punkcie 4.7.

**4.9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach 4fun Media S.A. ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych i otrzymanych od jednostek powiązanych 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 4fun Media S.A.

**4.10. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem**

W okresie objętym raportem Spółka nie miała wpływów z emisji papierów wartościowych.

**4.11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących wyniku za rok 2014.

**4.12. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi**

Zarząd 4fun Media S.A. ustala zasady zarządzania ryzykiem finansowym. Na bieżąco monitorowane jest ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych instrumentów finansowych. W opisanym okresie, 4fun Media S.A. posiadała pełną zdolność wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań i na obecnym etapie nie przewiduje istotnych zagrożeń, które mogłyby wpłynąć na zwiększenie ryzyka utraty możliwości regulowania zobowiązań wobec zewnętrznych dostawców usług.

#### **4.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Zgodnie z założeniami Zarządu 4fun Media S.A. struktura finansowania nakładów inwestycyjnych nie ulegnie zmianie. Inwestycje finansowane będą głównie kapitałami własnymi. Posiadane środki, w ocenie Zarządu, są wystarczające do realizacji zamierzeń inwestycyjnych w kolejnym roku obrotowym. Spółka posiada także kredyt odnawialny w rachunku bieżącym do wysokości 2,4 mln złotych.

#### **4.14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W raportowanym okresie miały miejsce nietypowe zdarzenia, które miały znaczący wpływ na wyniki osiągnięte przez 4fun Media S.A. w 2014 roku:

- 1) znaczący spadek przychód reklamowych związany ze spadkiem oglądalności stacji nadawanych przez Spółkę wynikający z wzrostu ilości kanałów tematycznych w segmencie muzycznym,
- 2) konieczność jednorazowego rozliczenia umowy z brokerem reklamowym z tytułu usług reklamowych, sponsorskich i lokowania produktów świadczonych na rzecz 4fun Media S.A. w 2013 i 2014 roku. Spółka zaksięgowwała z tego tytułu korektę sprzedaży, która wyniosła łącznie 3 122 tysięcy złotych.
- 3) decyzja o zmianie strategii programowej, której efektem jest m.in. ograniczenie wydatków produkcyjnych związanych z produkcją programów telewizyjnych i dokonaniem przeglądu wartości niematerialnych i prawnych Spółki pod kątem ich dalszej przydatności w zakresie nowej strategii. W efekcie Zarząd zdecydował o zaprzestaniu użytkowania części aktywów programowych i jednorazowym ich spisaniu w kwocie 1 773 tysięcy złotych. Dodatkowo zdecydowano o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość aktywów programowych na kwotę 5 423 tysięcy złotych, w związku ze zmniejszeniem przewidywalnej wartości użytkowej tych aktywów.
- 4) zwiększone koszty operacyjne związane ze zmianą sposobu emisji sygnału z DVB-S na DVB-S2 oraz MPEG2 na MPEG4. Zmiany te wiązały się z koniecznością poniesienia zwiększonych nakładów na dostosowanie systemu emisyjnego do nowego środowiska oraz zakupem dodatkowych urządzeń.

#### **4.15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju dalszej działalności, co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej**

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju 4fun Media S.A. stanowią:

- Czynniki ekonomiczne i polityczne w Polsce
- Rozwój konkurencji rynkowej
- Zmiany wydatków na reklamy telewizyjne
- Zmiany preferencji odbiorców kanałów tematycznych
- Zmiany regulacji prawnych dotyczących rozpowszechniania programów telewizyjnych
- Zmiany regulacji prawnych dotyczących tematyki emitowanych reklam.

Powyższe czynniki oraz ryzyka z nimi związane omówione zostały szczegółowo w pkt. 3.3.

Perspektywy rozwoju 4fun Media S.A. oraz strategia rynkowa zostały szczegółowo opisane w pkt 3.2.

#### **4.16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta**

W okresie objętym niniejszym raportem nie zaszły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem 4fun Media S.A.

#### **4.17. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Emitenta**

Polityka w zakresie kierunków rozwoju 4fun Media S.A. została opisana w pkt. 3.2.

**4.18 Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

W opisywanym okresie nie wystąpiły w 4fun Media S.A. istotne pozycje pozabilansowe.

**4.19. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych**

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku, 4fun Media S.A. nie dokonywała istotnych inwestycji kapitałowych.

#### 4.20. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej Emitenta

##### Analiza struktury aktywów

( w tys. złotych)	31.12.2014	Struktura	31.12.2013	Struktura
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>18 116</b>	<b>51%</b>	<b>25 477</b>	<b>64%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	809	2%	961	2%
Wartości niematerialne	6 372	18%	12 905	32%
Nakłady na wartości niematerialne	577	2%	1 899	5%
Inwestycje	9 350	26%	9 343	23%
Inne	1 008	3%	369	1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>17 287</b>	<b>49%</b>	<b>14 532</b>	<b>36%</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12 305	35%	11 232	28%
Pożyczki udzielone	2 883	8%	2 199	5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 489	4%	989	2%
Pozostałe	610	2%	111	0%

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 zmianie uległa struktura aktywów Spółki w porównaniu z okresem porównawczym. W związku z dokonanymi odpisami aktualizującymi wartość kontentu telewizyjnego w 4fun Media S.A. spadł udział wartości niematerialnych w strukturze bilansu z 32% do 18%, natomiast udział nakładów na wartości niematerialne spadł z 5% do 2% na koniec 2014 roku. Największy udział w strukturze aktywów obrotowych, tak jak w poprzednim roku, mają należności handlowe i pozostałe należności. Udział tej pozycji w strukturze bilansu wzrósł z 28% do 35% na koniec 2014 roku.

##### Analiza struktury pasywów

(w tys. złotych)	31.12.2014	Struktura	31.12.2013	Struktura
Kapitał własny	26 923	76%	33 171	89%
Zobowiązania długoterminowe	451	1%	1 353	4%
Zobowiązania handlowe	7 312	21%	4 511	12%
Pozostałe pozycje	716	2%	974	3%

Największą pozycję pasywów Spółki, tak jak w roku poprzednim, stanowił kapitał własny. Udział kapitału własnego w strukturze pasywów w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 spadł w porównaniu do roku poprzedniego i wyniósł na koniec roku 76%. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 udział zobowiązań długoterminowych spadł z 4% do 1% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014. Krótkoterminowe zobowiązania handlowe w strukturze pasywów Spółki zwiększyły swój udział z 12% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 do 21% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014.

## V. INFORMACJE DOTYCZĄCE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH EMITENTA

### 5.1. Informacja o umowach zawartych między Emitentem i osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Umowa zawarta z osobą pełniącą funkcję Prezesa Zarządu zawiera klauzulę dotyczącą zakazu konkurencji w okresie 6 miesięcy po rozwiązaniu umowy oraz przewiduje wynagrodzenie za ten okres. Spółka 4fun Media S.A. nie jest stroną innych umów przewidujących rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska osoby zarządzającej bez ważnej przyczyny lub gdy jej odwołanie lub zwolnienie nastąpi z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

### 5.2. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu i Rady Nadzorczej 4fun Media S.A.

#### Wynagrodzenie Zarządu

	<b>01.01.2014</b> <b>31.12 2014</b>	<b>01.01.2013</b> <b>31.12 2013</b>
Wynagrodzenie brutto Zarządu:		
Ewa Czekala	432 000,00	585 575,00
Aneta Parafiniuk	70 000,00	177 405,00
<b>Razem</b>	<b>502 000,00</b>	<b>762 980,00</b>

#### Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

	<b>01.01.2014</b> <b>31.12 2014</b>	<b>01.01.2013</b> <b>31.12 2013</b>
Wynagrodzenie brutto Rady Nadzorczej:		
Dariusz Stokowski	10 000,00	8 000,00
Jakub Bartkiewicz	5 000,00	1 000,00
Andrzej Karasowski *	2 000,00	4 000,00
Andrzej Paluszyński	0,00	3 000,00
Marek Sowa	0,00	3 000,00
Piotr Surmacki	0,00	1 500,00
Simon Boyd	3 000,00	1 000,00
Jakub Potrzebowski	5 000,00	1 000,00
Rafał Baran **	2 000,00	0,00
Marek Tarnowski	0,00	3 000,00
<b>Razem</b>	<b>27 000,00</b>	<b>25 500,00</b>

*\*\*W dniu 30 maja 2014 swoją rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Andrzej Karasowski.*

*\*\*\*W dniu 30 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 4fun Media S.A. postanowiło uzupełnić skład Rady Nadzorczej powołując w jej skład Pana Rafała Barana.*

Powyższe tabele przedstawiają wynagrodzenie brutto członków Zarządu i Rady Nadzorczej 4fun Media S.A. w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 oraz 31 grudnia 2014 roku.



**5.3. Informacja o posiadaniu akcji i udziałów Emitenta i jego jednostek powiązanych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

Stan posiadania akcji 4fun Media S. A. na dzień 31 grudnia 2014 roku, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących kształtował się w sposób następujący:

**Członkowie Zarządu Emitenta**

	<u>31.12.2014</u>
Ewa Czekala	5 000
Aneta Parafiniuk	0

---

**Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta**

	<u>31.12.2014</u>
Dariusz Stokowski	0
Rafał Baran	0
Jakub Bartkiewicz	0
Simon Boyd	0
Jakub Potrzebowski	0

---

**5.4. Informacja o umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Emitentowi nie są znane umowy w wyniku, których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**5.5. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Spółka 4fun Media S.A. nie przeprowadzała do tej pory emisji akcji pracowniczych. W związku z tym nie było potrzeby wdrożenia w organizacji systemów kontroli tego typu programów.

## **VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE**

**6.1. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, oraz o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy oraz odpowiednio za poprzedni rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego oraz pozostałe usługi**

W dniu 26 listopada 2014 roku, Rada Nadzorcza 4fun Media S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media SA. Dokonano wyboru spółki pod firmą 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kościelnej 18/4 jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. Firma 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jest wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3363. Rada Nadzorcza powierzyła firmie 4AUDYT Sp. z o.o. zbadanie jednostkowych sprawozdań finansowych 4fun Media S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. Rada Nadzorcza upoważniła Zarząd Spółki do zawarcia stosownej umowy z 4AUDYT Sp. z o.o. Stosowana umowa została zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w dniu 19 grudnia 2014 roku. 4fun Media S.A. korzystała z usług firmy audytorskiej 4AUDYT Sp. z o.o. w poprzednich latach.

**Informacja o umowach i wartościach umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania znajdują się w tabeli poniżej:**

	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.12 2014</b>	<b>31.12 2013</b>
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	21 000,00	22 000,00
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	9 000,00	7 000,00
Usługi doradztwa podatkowego	0,00	0,00
Pozostałe usługi	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>30 000,00</b>	<b>29 000,00</b>

Podpisy członków Zarządu:

\_\_\_\_\_  
Ewa Czekala  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Aneta Parafiniuk  
Członek Zarządu

Warszawa, 20 marca 2015 roku

**4FUN MEDIA S.A.**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2014 ROKU**

1. Wprowadzenie - zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego
2. Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów
3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

## **1. Wprowadzenie - zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego**

### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Roczne sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej co najmniej 12 miesięcy kolejnego roku.

Walutą pomiaru oraz walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w złotych.

4fun Media S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej 4fun Media S.A., w skład której wchodzi również Program Sp. z o.o. oraz Mondello Sp. z o.o. 4fun Media S.A. sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

### **Istotne zasady rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu porównawczych sprawozdań finansowych Spółki. Poniżej zaprezentowano zmiany do standardów oraz nowe interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po dniu 1 stycznia 2014 roku.

Niniejsze sprawozdanie finansowe uwzględnia wymogi wszystkich zatwierdzonych przez Unię Europejską Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji, za wyjątkiem wymienionych poniżej standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską bądź zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

### **Nowe lub zmienione regulacje MSR i MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i które Spółka zastosowała w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 stycznia 2014 roku:**

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, który zastępuje MSR 27 i SKI 12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia”. MSSF 10 zmienia definicję kontroli w taki sposób, by dla wszystkich jednostek obowiązywały te same kryteria określania kontroli.
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”, który zastępuje MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach” oraz interpretację SKI-13 „Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników”. Zmiany w definicjach ograniczyły liczbę rodzajów wspólnych porozumień do dwóch: wspólne operacje i wspólne przedsięwzięcia. Jednocześnie wyeliminowano dotychczasową możliwość wyboru konsolidacji proporcjonalnej w odniesieniu do jednostek współkontrolowanych. Wszyscy uczestnicy wspólnych przedsięwzięć mają obecnie obowiązek ich ujęcia metodą praw własności.
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat zaangażowania w innych jednostkach” mający zastosowanie do jednostek mających udziały w jednostce zależnej, wspólnym przedsięwzięciu, jednostce stowarzyszonej albo niekonsolidowanej jednostce strukturyzowanej. MSSF 12 wymaga, by jednostki ujawniały informacje, które pomogą użytkownikom sprawozdań finansowych ocenić charakter, ryzyko i skutki finansowe inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych, wspólnych porozumieniach i niekonsolidowanych jednostkach strukturalnych.
- Zmieniony MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” w związku z opublikowaniem MSSF 10. Celem zmienionego MSR 27 jest określenie wymogów ujmowania i prezentacji inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone w sytuacji gdy jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe.
- Zmieniony MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” z związku z decyzją Rady o włączeniu zasad dotyczących ujmowania wspólnych przedsięwzięć metodą praw

własności do MSR 28, ponieważ metoda ta ma zastosowanie zarówno do wspólnych przedsięwzięć jak też jednostek stowarzyszonych.

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 „Przepisy przejściowe”, precyzujące przepisy przejściowe dla MSSF 10, 11 i 12

**Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują Spółkę za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2014 r.:**

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” wprowadzające dodatkowe objaśnienia stosowania do MSR 32.
- Zmiany do MSR 36 „Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych”.
- Zmiany do MSR 39 „Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń”.
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27 „Jednostki inwestycyjne” wprowadzające do MSSF 10 definicję podmiotu inwestycyjnego. Zmieniono również MSSF 12, wprowadzając nowe ujawnienia na temat podmiotów inwestycyjnych.
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 oraz MSSF 12 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, Wspólne porozumienia oraz Udziały w innych jednostkach: ujawnianie informacji.

Zastosowanie wymienionych wyżej standardów nie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

**Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane:

- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później.
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012, które zmieniają 7 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Grupa zastosuje powyższe Poprawki od 1 stycznia 2015 r.
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 które zmieniają 4 standardy. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Grupa zastosuje powyższe Poprawki od 1 stycznia 2015 r.
- KIMSF 21” Opłaty” wyjaśniający ujmowanie księgowe zobowiązań do zapłaty opłat i podatków, które nie są podatkami dochodowymi. Grupa zastosuje KIMSF 21 od 1 stycznia 2015 r.

Standardy i Interpretacje, które nie są jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” zastępuje MSR 39. Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- MSSF 15 „Umowy z klientami” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- Zmiany do MSR 1 – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 „Objaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji” – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSSF 11 „Ujęcie nabycia udziałów we wspólnej działalności” – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 „Uprawy roślinne” – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych” – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 „Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy investorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami” – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 dotyczące wyłączenia z konsolidacji jednostek inwestycyjnych – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

Zarząd jest w trakcie oceny wpływu powyższych standardów i interpretacji na sprawozdawczość Spółki. Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, które nie są jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

#### **Wybrane zasady rachunkowości 4fun Media S.A.**

##### **Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności. Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

##### **Inne przychody**

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

##### **Leasing**

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółki i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową oraz część kapitałową tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

##### **Waluty obce**

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są ujmowane po kursie z dnia poprzedzającego dzień ujęcia transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

### **Świadczenia pracownicze**

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

Świadczenia pracownicze w formie płatnych nieobecności ujmuje jako zobowiązanie i koszt w momencie wykonania pracy przez pracowników, jeżeli wykonana praca powoduje narastanie możliwych przyszłych płatnych nieobecności lub w momencie ich wystąpienia, jeżeli nie ma związku między pracą a narastaniem ewentualnych przyszłych płatnych nieobecności.

Świadczenie z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt wówczas, gdy rozwiązany został stosunek pracy z pracownikiem (lub ich grupą) przed osiągnięciem przez niego wieku emerytalnego lub gdy nastąpiło zapewnienie świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez jednostkę propozycji zachęcającej do dobrowolnego odejścia z pracy.

Spółka nie oferuje swoim pracownikom udziału w żadnych programach dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

Spółka nie prowadzi programu wynagrodzeń opartych na i regulowanych akcjami.

### **Podatki**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba że Spółka jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

### **Podatek od towarów i usług**

Przychody, koszty i aktywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- sytuacji, gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych - wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako koszt,
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub wymagająca zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdane do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty w okresie, w którym je poniesiono.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

- Inwestycje w obce środki trwałe - 10%
- Maszyny i urządzenia, środki transportu oraz pozostałe - 10% - 30%

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

### **Środki trwałe w budowie**

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

### **Inne wartości niematerialne**

Wartości niematerialne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Ujęcie wartości niematerialnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

**Koszty prac rozwojowych** są kapitalizowane wyłącznie w sytuacji, gdy realizowany jest ściśle określony projekt, jest prawdopodobne, że składnik aktywów przyniesie przyszłe korzyści ekonomiczne oraz koszty związane z projektem mogą być wiarygodnie oszacowane.

Koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności.

W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

**Koszty prac badawczych** nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego. Aktywowany koszt odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania nie dłuższy niż 3 lata.

Roczne stawki amortyzacji innych wartości niematerialnych wynoszą odpowiednio:

- Autorskie prawa majątkowe - 3,3% - 50%
- Oprogramowanie i licencje komputerowe - 30% - 100%
- Pozostałe - 5% - 30%

### **Utrata wartości**

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.



W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie, oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

#### **Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia**

Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

#### **Zapasy**

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu, powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszaną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia.

Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienne oraz wyrobów i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć koszt zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji poszczególnych kosztów. Metoda ta polega na przyporządkowaniu konkretnego kosztu (wartości początkowej) do poszczególnych pozycji zapasów. W odniesieniu do pozostałych zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO).

#### **Instrumenty Finansowe**

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie w momencie, gdy Spółka staje się stroną wiążącej umowy.

Spółka klasyfikuje swoje aktywa finansowe jako:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Zarząd określa klasyfikację nabytych aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie:

- 1) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- 2) aktywa finansowe przeznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny według wartości godziwej, z zyskami lub stratami ujmowanymi w rachunku zysków i strat.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do aktywów przeznaczonych do obrotu, jeżeli został nabyty przede wszystkim w celu sprzedaży lub odkupienia w krótkim terminie lub jest instrumentem pochodnym.

Inwestycje ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne.

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Wartość odpisu ustalana jest indywidualnie w stosunku do każdej należności. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Odpis z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków pożyczki.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności to niezaliczone do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu ani do pożyczek i należności aktywa o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które Zarząd zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. W kolejnych okresach inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu).

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe (aktywa) niezaklasyfikowane do żadnej z pozostałych kategorii instrumentów finansowych. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarząd nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przypadku gdy Zarząd zamierza je zbyć w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego aktywa te klasyfikowane są do kategorii przeznaczonych do obrotu i wyceniane według wartości godziwej.

Aktywa te ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Dotyczy to wszystkich aktywów finansowych nie wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami w rachunku zysków i strat.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, a posiadają one ustalony termin wymagalności, wówczas ich wyceny dokonuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu. Jeżeli aktywa te nie mają ustalonego terminu wymagalności, wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej wykazuje się w okresie, w którym powstały. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, odnosi się na kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny. Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży stanowiących pozycje pieniężne wynikające z różnic kursowych ujmuje się w okresie, w którym powstały w rachunku zysków i strat. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowiące pozycje niepieniężne, w przypadku gdy wartość godziwa jest niemożliwa do ustalenia, wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o ewentualną utratę wartości. W razie

sprzedaży papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży” lub utraty przez nie wartości, łączne dotychczasowe korekty do poziomu aktualnej wartości godziwej, ujmowane w kapitale własnym, wykazuje się w rachunku zysków i strat jako zyski i straty z aktywów finansowych.

Zarząd dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły na wartości. W odniesieniu do kapitałowych papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży”, przy ustalaniu, czy papiery wartościowe utraciły na wartości bierze się pod uwagę znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej danego papieru wartościowego poniżej jego kosztu. Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszoną o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat.

### **Środki pieniężne**

Środki pieniężne w banku i kasie wyceniane są według wartości nominalnej. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

### **Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe**

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe są klasyfikowane w zależności od ich treści ekonomicznej wynikającej z zawartych umów. Instrument kapitałowy to umowa dająca prawo do udziału w aktywach Spółki pomniejszonych o wszystkie zobowiązania.

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako:

- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

### **Kredyty bankowe**

Oprocentowane kredyty bankowe (w tym również kredyty w rachunku bieżącym) księgowane są w wartości uzyskanych wpływów powiększonych o koszty bezpośrednie pozyskania środków. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

### **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na dzień ich powstania są wykazywane w wartości bieżącej przewidywanej zapłaty i ujmowane w okresach późniejszych według zamortyzowanego kosztu.

### **Instrumenty pochodne**

W związku z prowadzoną działalnością Spółka narażona jest na ryzyko finansowe związane ze zmianami kursów walutowych oraz stóp procentowych. W celu zabezpieczenia przed tym ryzykiem, Spółka może korzystać z walutowych kontraktów terminowych.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany wartości godziwej finansowych instrumentów pochodnych zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego.

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych nie będących instrumentami zabezpieczającymi ujmowane są w rachunku wyników okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

Instrumenty pochodne wbudowane w inne instrumenty finansowe lub umowy nie będące instrumentami finansowymi traktowane są jako oddzielne instrumenty pochodne, jeżeli charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem z niej wynikającymi i jeżeli umowy zasadnicze nie są wyceniane według wartości godziwej, której zmiany są ujmowane w rachunku wyników.

#### **Kapitały**

- **Kapitał zakładowy**

Kapitał podstawowy obejmuje akcje zwykłe i jest wykazywany według wartości nominalnej zgodnej ze statutem oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

- **Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej**

Kapitał tworzony jest ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. Wartość tej pozycji kapitału pomniejszana jest o koszty związane z emisją akcji.

- **Pozostałe kapitały**

W pozycji pozostałych kapitałów ujmowany jest kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej oraz inne pozostałe kapitały m.in. zyski z lat poprzednich przeznaczone do ujęcia w tej pozycji przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

- **Zyski zatrzymane**

Zyski zatrzymane obejmują wynik okresu oraz wynik niepodzielony.

#### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne Spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Spółka ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

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

Dane bilansowe przedstawione w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2014 roku zaprezentowane zostały w odniesieniu do dnia bilansowego 31 grudnia 2013 roku.

Dane zawarte w sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku.

Dane zawarte w zestawieniu zmian w kapitale własnym zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku.

Dane zawarte w rachunku przepływów pieniężnych obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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 Spółce zastosowano szacunki w stosunku do ustalania następujących wartości:

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

### Cele i zasady zarządzania ryzykiem

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, inwestycje w papiery wartościowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki 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 omówione poniżej.

### Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada możliwość zaciągania kredytu w rachunku bieżącym, dla którego odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Saldo kredytu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiło zero.

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

Poniżej zaprezentowano zestawienie pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2014 i 31 grudnia 2013 roku w podziale na instrumenty finansowe oparte na stałej oraz zmiennej stopie procentowej:

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe - pożyczki	2 883 235,93	2 198 918,80
Aktywa finansowe - należności	4 032 853,14	3 848 621,45
<b>Razem</b>	<b>6 916 089,07</b>	<b>6 047 540,25</b>

### Ryzyko walutowe

Część rozrachunków handlowych Spółki wyrażona jest w walutach obcych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku w bilansie nie wykazano rozrachunków w walutach obcych. Szacowany wpływ na wynik finansowy Spółki potencjalnej niekorzystnej zmiany wartości PLN w stosunku do EUR oraz USD w odniesieniu do wartości bilansowych na dzień 31 grudnia 2013 przedstawiono poniżej:

	Stan na 31.12.2013 w walucie	Stan na 31.12.2013 w PLN	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN
Należności handlowe w walucie:				
EUR	92 280,00	382 703,62	5%	19 135,18
USD	20 001,40	64 875,48	5%	3 243,77
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:				
EUR	385,00	1 639,65	5%	81,98
Zobowiązania handlowe w walucie:				
EUR	-227 489,00	-943 442,38	5%	-47 172,12
<b>Razem wpływ na wynik finansowy</b>				<b>-24 711,18</b>

### **Inne ryzyko cenowe**

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

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe Spółki związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego polegające na: sprawdzaniu wiarygodności odbiorców oraz monitorowaniu sytuacji.

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

W odniesieniu do udzielonych pożyczek oraz istotnych pozostałych należności ryzyko kredytowe zostało ograniczone poprzez zastosowanie zabezpieczeń w postaci blokady na papierach wartościowych oraz zastawu rejestrowego na środkach trwałych.

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

Poniższa tabela przedstawia maksymalne ryzyko kredytowe, na które narażona jest Spółka na dzień 31 grudnia 2014 oraz 31 grudnia 2013 roku.

<b>Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Należności handlowe	3 582 081,84	6 583 886,32
Pozostałe należności	8 134 426,76	4 272 433,71
Pożyczki krótkoterminowe	2 883 235,93	2 198 918,80
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 488 731,44	989 237,28
<b>Razem</b>	<b>16 088 475,97</b>	<b>14 044 476,11</b>

### **Ryzyko związane z płynnością**

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Spółki z szczególnym uwzględnieniem wydatków inwestycyjnych czy wypłat dywidendy. Spółka ma możliwość korzystania z kredytu w rachunku bieżącym.

2. Sprawozdanie finansowe z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	Nota	01.01.2014 31.12 2014	01.01.2013 31.12 2013
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	1,2	20 548 677,50	29 533 259,58
Koszt własny sprzedaży	3	19 693 622,81	20 808 116,02
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>855 054,69</b>	<b>8 725 143,56</b>
Koszty sprzedaży	3	738 305,10	726 231,68
Koszty ogólnego zarządu	3	2 014 409,17	2 019 809,37
Pozostałe przychody operacyjne	4	503 919,48	2 000 431,42
Pozostałe koszty operacyjne	5	7 276 419,95	95 385,82
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-8 670 160,05</b>	<b>7 884 148,11</b>
Przychody (koszty) finansowe - netto	6	882 004,96	220 478,63
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-7 788 155,09</b>	<b>8 104 626,74</b>
Podatek dochodowy	7	-1 539 796,33	1 567 569,25
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-6 248 358,76</b>	<b>6 537 057,49</b>

**Zysk (strata) na jedną akcję**

Podstawowy	8	-1,56	1,63
Rozwodniony	8	-1,56	1,63

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Całkowite dochody		-6 248 358,76	6 537 057,49
Inne całkowite dochody		0,00	0,00
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>-6 248 358,76</b>	<b>6 537 057,49</b>

**3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	808 948,45	961 203,76
Inne wartości niematerialne	11	6 371 591,75	12 905 033,70
Nakłady na wartości niematerialne		577 304,10	1 898 996,89
Inwestycje w jednostkach powiązanych	10	9 350 413,00	9 342 963,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.3	1 007 509,80	369 283,01
		<b>18 115 767,10</b>	<b>25 477 480,36</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe	12	3 582 081,84	6 583 886,32
Pozostałe należności	12	8 134 426,76	4 272 433,71
Należności z tytułu podatku dochodowego		588 891,00	376 144,00
Pożyczki udzielone	13	2 883 235,93	2 198 918,80
Rozliczenia międzyokresowe	14	609 728,09	110 997,62
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	1 488 731,44	989 237,28
		<b>17 287 095,06</b>	<b>14 531 617,73</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>35 402 862,16</b>	<b>40 009 098,09</b>



		<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	16	4 063 500,00	4 063 500,00
Akcje własne	17	-865 902,74	-865 902,74
Pozostałe kapitały		29 973 606,37	23 436 548,88
Zyski zatrzymane		-6 248 358,76	6 537 057,49
		<b>26 922 844,87</b>	<b>33 171 203,63</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.4	451 393,12	1 352 962,66
Pozostałe rezerwy		0,00	0,00
		<b>451 393,12</b>	<b>1 352 962,66</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe		7 312 232,67	4 510 888,77
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		81 019,00	183 459,70
Pozostałe zobowiązania		92 361,23	179 075,26
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		543 011,27	611 508,07
		<b>8 028 624,17</b>	<b>5 484 931,80</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>35 402 862,16</b>	<b>40 009 098,09</b>

#### 4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	<b>01.01.2014 31.12 2014</b>	<b>01.01.2013 31.12 2013</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>-6 248 358,76</b>	<b>6 537 057,49</b>
<b>Korekty:</b>	<b>12 180 706,09</b>	<b>11 024 283,24</b>
Podatek dochodowy	-1 539 796,33	1 567 569,25
Amortyzacja	3 590 473,27	3 376 360,75
Koszty/przychody z tytułu odsetek	-327 443,88	-309 795,45
Zysk/strata na sprzedaży, likwidacji i aktualizacji wartości niefinansowych aktywów trwałych	6 283 924,54	-1 456,70
Dywidendy	-540 083,25	0,00
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	3 168 773,95	3 242 040,20
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	2 112 085,06	2 953 238,36
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i rezerw krótkoterminowych	-567 227,27	196 326,83
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>5 932 347,33</b>	<b>17 561 340,73</b>
Podatek dochodowy zapłacony	-212 747,00	-2 315 021,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5 719 600,33</b>	<b>15 246 319,73</b>
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	3 800,00	6 708,54
Pożyczki udzielone	-290 000,00	-2 158 000,00
Zakup udziałów	-7 450,00	0,00
Wydatki na zakup majątku trwałego	-5 431 434,48	-5 318 766,39
Wydatki/wpływy z tytułu lokat bankowych	0,00	5 500 000,00
Wydatki na aktywa finansowe - wierzycelność	0,00	-3 793 099,57
Odsetki otrzymane	0,00	288 979,91
Dywidendy otrzymane	540 083,25	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-5 185 001,23</b>	<b>-5 474 177,51</b>
Dywidendy wypłacone	0,00	-10 035 192,50
Odsetki	-35 104,94	-13 158,03
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-35 104,94</b>	<b>-10 048 350,53</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>499 494,16</b>	<b>-276 208,31</b>
<b>Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>989 237,28</b>	<b>1 265 445,59</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>499 494,16</b>	<b>-276 208,31</b>
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>1 488 731,44</b>	<b>989 237,28</b>

**5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2014</b>	<b>4 063 500,00</b>	<b>-865 902,74</b>	<b>23 436 548,88</b>	<b>6 537 057,49</b>	<b>33 171 203,63</b>
Podział zysku netto	0,00	0,00	6 537 057,49	-6 537 057,49	<b>0,00</b>
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	-6 248 358,76	<b>-6 248 358,76</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2014</b>	<b>4 063 500,00</b>	<b>-865 902,74</b>	<b>29 973 606,37</b>	<b>-6 248 358,76</b>	<b>26 922 844,87</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013</b>	<b>4 063 500,00</b>	<b>-865 902,74</b>	<b>23 294 062,88</b>	<b>10 177 678,50</b>	<b>36 669 338,64</b>
Podział zysku netto	0,00	0,00	142 486,00	-142 486,00	<b>0,00</b>
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	-10 035 192,50	<b>-10 035 192,50</b>
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	6 537 057,49	<b>6 537 057,49</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2013</b>	<b>4 063 500,00</b>	<b>-865 902,74</b>	<b>23 436 548,88</b>	<b>6 537 057,49</b>	<b>33 171 203,63</b>

**6. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego**

**1. Segmenty działalności**

W Spółce występuje wyłącznie jeden segment działalności operacyjnej:

- nadawanie i produkcja telewizyjna

**2. Przychody ze sprzedaży**

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.12 2014</b>	<b>31.12 2013</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2. Przychody netto ze sprzedaży usług	20 548 677,50	29 533 259,58
- Reklama	18 383 515,56	26 133 507,29
- Usługi Interaktywne	555 370,23	772 018,04
- Usługi Produkcyjne	370 000,00	450 000,00
- Pozostałe	1 239 791,71	2 177 734,25
3. Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
<b>Przychody netto ze sprzedaży razem</b>	<b>20 548 677,50</b>	<b>29 533 259,58</b>

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.12 2014</b>	<b>31.12 2013</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2. Przychody netto ze sprzedaży usług	20 548 677,50	29 533 259,58
- Kraj	20 548 042,50	29 521 896,09
- UE	635,00	11 363,49
- poza UE	0,00	0,00
3. Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
<b>Przychody netto ze sprzedaży razem</b>	<b>20 548 677,50</b>	<b>29 533 259,58</b>

### 3. Koszty według rodzaju

	<b>01.01.2014 31.12 2014</b>	<b>01.01.2013 31.12 2013</b>
Amortyzacja	3 590 473,27	3 376 360,75
Materiały i energia	123 993,01	115 703,62
Usługi obce	13 511 032,90	13 199 629,14
Podatki i opłaty	1 153 990,52	1 245 489,71
Wynagrodzenia	997 359,51	1 282 318,58
Świadczenia na rzecz pracowników	69 041,95	105 255,60
Reprezentacja i reklama	2 919 014,72	4 158 157,94
Pozostałe koszty	81 431,20	71 241,73
<b>Razem koszty według rodzaju</b>	<b>22 446 337,08</b>	<b>23 554 157,07</b>
Zmiana stanu produktów		
<b>Koszty w układzie kalkulacyjnym</b>	<b>22 446 337,08</b>	<b>23 554 157,07</b>
z tego :		
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>19 693 622,81</b>	<b>20 808 116,02</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>738 305,10</b>	<b>726 231,68</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>2 014 409,17</b>	<b>2 019 809,37</b>

### 4. Pozostałe przychody operacyjne

	<b>01.01.2014 31.12 2014</b>	<b>01.01.2013 31.12 2013</b>
Wynik na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	483 550,74	1 456,70
Wynik na nabyciu wierzytelności	0,00	1 910 172,41
Spisanie zobowiązań przedawnionych	8 014,00	0,00
Pozostałe przychody	12 354,74	88 802,31
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>503 919,48</b>	<b>2 000 431,42</b>

Zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych dotyczył głównie zysku z transakcji sprzedaży wartości niematerialnych na rzecz Nova Group Cyprus Ltd. zrealizowanej w pierwszej połowie 2014 roku.

Wykazany w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych w 2013 roku wynik na nabyciu wierzytelności w kwocie 1,9 mln złotych dotyczył wyceny na dzień bilansowy wierzytelności spółki Screen Network S.A.

## 5. Pozostałe koszty operacyjne

	<b>01.01.2014</b> <b>31.12 2014</b>	<b>01.01.2013</b> <b>31.12 2013</b>
Likwidacja niefinansowych aktywów trwałych	1 772 598,46	0,00
Odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych	5 422 925,82	0,00
Odpisy aktualizujące wartość należności	68 184,45	44 737,74
Pozostałe koszty	12 711,22	50 648,08
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>7 276 419,95</b>	<b>95 385,82</b>

Na koniec 2014 roku 4fun Media S.A. dokonała likwidacji części kontentu telewizyjnego w kwocie 1,7 mln złotych, który zgodnie z decyzją Zarządu nie będzie dalej wykorzystywany. Jednocześnie w związku ze zmianą strategii stacji telewizyjnych dokonano również odpisu aktualizującego wartość kontentu telewizyjnego na kwotę 5,4 mln złotych.

## 6. Przychody i koszty finansowe

	<b>01.01.2014</b> <b>31.12 2014</b>	<b>01.01.2013</b> <b>31.12 2013</b>
Dywidenda	540 083,25	0,00
Odsetki od rachunków bankowych i lokat	1 899,24	101 486,22
Pozostałe odsetki	425 188,08	165 105,59
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>967 170,57</b>	<b>266 591,81</b>
Kredyty bankowe odsetki i opłaty	67 004,46	42 150,34
Pozostałe odsetki	4 037,18	394,16
Straty z tytułu różnic kursowych	14 123,97	3 568,68
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>85 165,61</b>	<b>46 113,18</b>
<b>Przychody (koszty) finansowe netto</b>	<b>882 004,96</b>	<b>220 478,63</b>

Otrzymana dywidenda dotyczy dywidendy wypłaconej przez spółkę zależną Program Sp. z o.o.

## 7. Podatek dochodowy

### 7.1 Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	01.01.2014 31.12 2014	01.01.2013 31.12 2013
Podatek bieżący	0,00	1 018 276,00
Podatek odroczony	-1 539 796,33	549 293,25
<b>Razem</b>	<b>-1 539 796,33</b>	<b>1 567 569,25</b>

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

### 7.2 Efektywna stopa podatkowa

	01.01.2014 31.12 2014	01.01.2013 31.12 2013
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>-7 788 155,09</b>	<b>8 104 626,74</b>
<b>Podatek przy stawce podatku 19%</b>	<b>-1 479 749,47</b>	<b>1 539 879,08</b>
Koszty/przychody netto niestanowiące kosztów/przychodów do opodatkowania	-60 046,86	5 465,17
Pozycje nieuwjęte w podatku odroczonym	0,00	0,00
Korekty deklaracji z lat poprzednich	0,00	22 225,00
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-1 539 796,33</b>	<b>1 567 569,25</b>
<b>Efektywna stopa podatkowa</b>	<b>20%</b>	<b>19%</b>

### 7.3 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2014	31.12.2013
straty podatkowe do rozliczenia	3 620 425,06	0,00
różnica w wartości podatkowej i bilansowej wartości niematerialnych	36 932,41	0,00
rezerwy i niezapłacone zobowiązania	1 634 140,72	1 918 308,68
niewypłacone wynagrodzenia	11 185,00	0,00
niezrealizowane różnice kursowe	0,00	25 286,11
<b>Razem różnice przejściowe ujemne</b>	<b>5 302 683,19</b>	<b>1 943 594,79</b>
Stawka podatku	19%	19%
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>1 007 509,80</b>	<b>369 283,01</b>

#### 7.4 Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2014	31.12.2013
różnica między umorzeniem bilansowym i podatkowym	0,00	5 036 818,69
niezrealizowane różnice kursowe	0,00	10 832,98
odsetki naliczone i inne	465 580,87	163 032,05
wycena wierzytelności	1 910 172,41	1 910 172,41
<b>Razem różnice przejściowe dodatnie</b>	<b>2 375 753,28</b>	<b>7 120 856,13</b>
Stawka podatku	19%	19%
<b>Razem zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>451 393,12</b>	<b>1 352 962,66</b>

#### 7.5 Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania od wyniku finansowego brutto

	01.01.2014 31.12 2014	01.01.2013 31.12 2013
<b>1. Zysk brutto</b>	<b>-7 788 155,09</b>	<b>8 104 626,74</b>
<b>2. Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu, w tym:</b>	<b>7 255 296,53</b>	<b>2 012 211,12</b>
rezerwy na koszty na koniec okresu	531 071,27	611 508,07
niewypłacone wynagrodzenia	11 185,00	0,00
odpisy aktualizujące należności	68 184,45	44 737,74
odsetki budżetowe	326,00	391,00
koszty reprezentacji	92 770,07	21 386,49
odpis aktualizujący aktywa trwałe	5 422 925,82	0,00
niezapłacone zobowiązania przeterminowane pow. 30 dni	1 102 996,28	1 306 727,44
inne	25 837,64	27 460,38
<b>3. Zwiększenia kosztów podatkowych</b>	<b>3 909 653,78</b>	<b>2 954 388,61</b>
koszty bilansowe z poprzednich okresów	0,00	116 972,76
naliczone różnice kursowe	14 453,13	0,00
różnice pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	1 976 965,14	2 261 449,78
rezerwy na koszty na początek okresu	611 508,07	575 966,07
zobowiązania zapłacone przeterminowane powyżej 30 dni z poprzednich okresów	1 306 727,44	0,00
<b>4. Przychody nie będące przychodami podatkowymi</b>	<b>902 632,07</b>	<b>2 044 159,65</b>
dywidendy od jednostek zależnych	540 083,25	0,00
naliczone odsetki	362 548,82	62 113,25
naliczone różnice kursowe	0,00	11 873,99
wynik na nabyciu wierzytelności	0,00	1 910 172,41
Inne	0,00	60 000,00



<b>5. Zwiększenia przychodów podatkowych</b>	<b>1 724 719,35</b>	<b>124 082,86</b>
przychód z odsetek naliczonych w poprzednich latach	0,00	120 793,86
różnica w wyniku podatkowym i bilansowym na sprzedaży i likwidacji aktywów trwałych	1 664 719,35	0,00
Pozostałe	60 000,00	3 289,00
<b>6. Dochód/(Strata)</b>	<b>-3 620 425,06</b>	<b>5 242 372,46</b>
<b>7. Odliczenia od dochodu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
rozliczenie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
darowizna	0,00	0,00
<b>8. Podstawa opodatkowania</b>	<b>-3 620 425,00</b>	<b>5 242 372,46</b>
<b>9. Stawka podatku</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>
<b>10. Razem podatek należny</b>	<b>0,00</b>	<b>996 050,96</b>
Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego	638 226,79	254 328,88
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	-901 569,54	803 622,13
<b>11. Razem podatek odroczonego</b>	<b>-1 539 796,33</b>	<b>549 293,25</b>
<b>12. Korekta podatku lat poprzednich</b>	<b>0,00</b>	<b>22 225,00</b>
<b>13. Razem podatek dochodowy</b>	<b>-1 539 796,33</b>	<b>1 567 569,25</b>

## 8. Zysk na akcję i podział wyniku finansowego

### Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy 4fun 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.

	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	-6 248 358,76	6 537 057,49
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 014 077	4 014 077
<b>Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>-1,56</b>	<b>1,63</b>

### Podział wyniku finansowego

W dniu 30 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie 4fun Media S.A postanowiło o przeznaczeniu zysku netto za rok 2013 w kwocie 6.537.057,49 złotych na kapitał zapasowy Spółki.

Zarząd 4fun Media S.A. przewiduje pokrycie wykazanej w 2014 roku straty netto z zysków lat przyszłych.

**9. Rzeczowe aktywa trwałe**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Grunty, budynki i budowle	18 277,76	27 163,43
Środki transportu	0,00	82 133,33
Urządzenia	517 713,89	495 883,03
Wyposażenie i inne aktywa trwałe	272 956,80	356 023,97
<b>Razem rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>808 948,45</b>	<b>961 203,76</b>

	Budynki i budowle	Środki transportu	Urządzenia	Wypożyczenie i inne aktywno trwałe	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 1.01.2014</b>	<b>68 369,18</b>	<b>306 000,00</b>	<b>2 168 880,91</b>	<b>464 632,67</b>	<b>3 007 882,76</b>
Zwiększenia	0,00	0,00	272 119,05	0,00	272 119,05
Zmniejszenia	0,00	0,00	14 374,30	0,00	14 374,30
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2014</b>	<b>68 369,18</b>	<b>306 000,00</b>	<b>2 426 625,66</b>	<b>464 632,67</b>	<b>3 265 627,51</b>
<b>Umorzenie na dzień 1.01.2014</b>	<b>41 205,75</b>	<b>223 866,67</b>	<b>1 672 997,88</b>	<b>108 608,70</b>	<b>2 046 679,00</b>
Zwiększenia	8 885,67	82 133,33	245 258,69	83 067,17	419 344,86
Zmniejszenia	0,00	0,00	9 344,80	0,00	9 344,80
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2014</b>	<b>50 091,42</b>	<b>306 000,00</b>	<b>1 908 911,77</b>	<b>191 675,87</b>	<b>2 456 679,06</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2014					
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2014					
<b>Wartość netto na dzień 1.01.2014</b>	<b>27 163,43</b>	<b>82 133,33</b>	<b>495 883,03</b>	<b>356 023,97</b>	<b>961 203,76</b>
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2014</b>	<b>18 277,76</b>	<b>0,00</b>	<b>517 713,89</b>	<b>272 956,80</b>	<b>808 948,45</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1.01.2013</b>	<b>68 369,18</b>	<b>306 000,00</b>	<b>2 124 313,51</b>	<b>149 570,43</b>	<b>2 648 253,12</b>
Zwiększenia	0,00	0,00	60 917,40	317 430,24	378 347,64
Zmniejszenia	0,00	0,00	16 350,00	2 368,00	18 718,00
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2013</b>	<b>68 369,18</b>	<b>306 000,00</b>	<b>2 168 880,91</b>	<b>464 632,67</b>	<b>3 007 882,76</b>
<b>Umorzenie na dzień 1.01.2013</b>	<b>32 320,08</b>	<b>101 466,67</b>	<b>1 408 088,04</b>	<b>75 065,85</b>	<b>1 616 940,64</b>
Zwiększenia	8 885,67	122 400,00	277 537,34	34 381,51	443 204,52
Zmniejszenia	0,00	0,00	12 627,50	838,66	13 466,16
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2013</b>	<b>41 205,75</b>	<b>223 866,67</b>	<b>1 672 997,88</b>	<b>108 608,70</b>	<b>2 046 679,00</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2013					
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2013					
<b>Wartość netto na dzień 1.01.2013</b>	<b>36 049,10</b>	<b>204 533,33</b>	<b>716 225,47</b>	<b>74 504,58</b>	<b>1 031 312,48</b>
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2013</b>	<b>27 163,43</b>	<b>82 133,33</b>	<b>495 883,03</b>	<b>356 023,97</b>	<b>961 203,76</b>

## 10. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Pozycja inwestycji w jednostkach podporządkowanych dotyczy wartości zakupionych udziałów w spółce Program Sp. z o.o. w kwocie 9.342.963 złotych oraz w spółce Mondello Sp. z o.o. w kwocie 7.450 złotych.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku przeprowadzono test na trwałą utratę wartości udziałów w spółce Program Sp. z o.o. Przeprowadzony test oparty na przewidywanych zdyskontowanych przyszłych przepływach pieniężnych nie wykazał trwałej utraty wartości udziałów. Założono wzrost przychodów i wyniku finansowego tej spółki w latach następnych wynikający z pozyskania nowych kontraktów. Prognozowane wyniki finansowe Program sp. z o.o. na rok 2015 oraz lata kolejne są w ocenie Zarządu realne do zrealizowania oraz Spółka zamierza utrzymywać posiadane udziały przez okres przyjęty w modelu wyceny. Zarząd ocenia, iż polityka inwestycyjna przyniesie Spółce oczekiwane korzyści.

## 11. Wartości niematerialne

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Autorskie prawa majątkowe	5 876 869,60	11 418 677,08
Oprogramowanie i licencje	432 750,78	444 818,60
Pozostałe	61 971,37	1 041 538,02
<b>Razem inne wartości niematerialne</b>	<b>6 371 591,75</b>	<b>12 905 033,70</b>

Na koniec 2014 roku 4fun Media S.A. dokonała likwidacji części kontentu telewizyjnego w kwocie 1,7 miliona złotych, który zgodnie z decyzją Zarządu nie będzie dalej wykorzystywany. Jednocześnie w związku ze zmianą strategii stacji telewizyjnych dokonano również odpisu aktualizującego wartość kontentu telewizyjnego w kwocie 5,4 miliona złotych.

	Autorskie prawa majątkowe	Oprogramowanie i licencje	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 1.01.2014</b>	<b>18 366 036,90</b>	<b>1 056 459,51</b>	<b>2 710 375,42</b>	<b>22 132 871,83</b>
Zwiększenia	1 553 571,95	96 000,00	51 639,00	1 701 210,95
Zmniejszenia	4 215 394,91	36 000,00	257 541,01	4 508 935,92
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2014</b>	<b>15 704 213,94</b>	<b>1 116 459,51</b>	<b>2 504 473,41</b>	<b>19 325 146,86</b>
<b>Umorzenie na dzień 1.01.2014</b>	<b>6 947 359,82</b>	<b>611 640,91</b>	<b>1 668 837,40</b>	<b>9 227 838,13</b>
Zwiększenia-amortyzacja za rok	2 972 579,95	103 867,82	94 680,64	3 171 128,41
Zmniejszenia	4 631 446,24	31 800,00	205 091,01	4 868 337,25
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2014</b>	<b>5 288 493,53</b>	<b>683 708,73</b>	<b>1 558 427,03</b>	<b>7 530 629,29</b>
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2014	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2014	4 538 850,81	0,00	884 075,01	5 422 925,82
<b>Wartość netto na dzień 1.01.2014</b>	<b>11 418 677,08</b>	<b>444 818,60</b>	<b>1 041 538,02</b>	<b>12 905 033,70</b>
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2014</b>	<b>5 876 869,60</b>	<b>432 750,78</b>	<b>61 971,37</b>	<b>6 371 591,75</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1.01.2013</b>	<b>14 579 397,11</b>	<b>852 968,45</b>	<b>2 688 535,42</b>	<b>18 120 900,98</b>
Zwiększenia	3 786 639,79	203 491,06	21 840,00	4 011 970,85
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2013</b>	<b>18 366 036,90</b>	<b>1 056 459,51</b>	<b>2 710 375,42</b>	<b>22 132 871,83</b>
<b>Umorzenie na dzień 1.01.2013</b>	<b>4 253 726,23</b>	<b>500 448,21</b>	<b>1 540 507,46</b>	<b>6 294 681,90</b>
Zwiększenia-amortyzacja za rok	2 693 633,59	111 192,70	128 329,94	2 933 156,23
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2013</b>	<b>6 947 359,82</b>	<b>611 640,91</b>	<b>1 668 837,40</b>	<b>9 227 838,13</b>
<b>Wartość netto na dzień 1.01.2013</b>	<b>10 325 670,88</b>	<b>352 520,24</b>	<b>1 148 027,96</b>	<b>11 826 219,08</b>
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2013</b>	<b>11 418 677,08</b>	<b>444 818,60</b>	<b>1 041 538,02</b>	<b>12 905 033,70</b>

## 12. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2014	31.12.2013
Należności handlowe	3 677 729,87	6 671 697,29
Odpis aktualizujący wartość należności	-95 648,03	-87 810,97
<b>Razem należności handlowe netto</b>	<b>3 582 081,84</b>	<b>6 583 886,32</b>

	31.12.2014	31.12.2013
Należności z tytułu sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	4 060 730,83	0,00
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	4 032 853,14	3 848 621,45
Kaucje krótkoterminowe	0,00	381 024,00
Inne należności	40 842,79	42 788,26
<b>Razem pozostałe należności</b>	<b>8 134 426,76</b>	<b>4 272 433,71</b>

Należności z tytułu sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych dotyczą sprzedaży wartości niematerialnych do Nova Group (Cyprus) Ltd. Wynik na tej operacji (przychód ze sprzedaży pomniejszony o wartość bilansową zbywanych aktywów) został wykazany w pozostałych przychodach operacyjnych. Spłata należności z tytułu tej transakcji została zabezpieczona ustanowioną blokadą na akcjach 4fun Media S.A. będących w posiadaniu Nova Group (Cyprus) Ltd. Zgodnie z umową spłata należności została wydłużona do 31 grudnia 2015 roku. W ocenie Zarządu nie wystąpiła utrata wartości tego aktywa na dzień bilansowy.

W 2013 roku 4fun Media S.A. nabyła wierzytelność Screen Network S.A. wynikającą z zawartych przez Screen Network S.A. umów kredytowych. Wierzytelność ta na 31 grudnia 2014 roku wykazywana jest w pozycji pozostałe należności. Zabezpieczeniem spłaty wierzytelności jest zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Screen Network S.A. stanowiących istotną część aktywów tej spółki o wartości księgowej na dzień bilansowy ponad 5,7 milionów złotych. Na dzień bilansowy przeprowadzono również wycenę tych aktywów metodą dochodową opartą na przewidywanych przyszłych przepływach pieniężnych. Założono wzrost przychodów i wyniku finansowego w latach następnych. Wartość aktywów wynikająca z tej wyceny jest wyższa od ich wartości księgowej. Zarząd dokonał analizy przesłanek MSR 39 i w ocenie Zarządu nie wystąpiła utrata wartości tego aktywa na dzień bilansowy. Przyjęte przez Zarząd założenia w modelu wyceny metodą DCF przedmiotu zastawu, są w ocenie Zarządu realne do zrealizowania, a wycena w pełni zabezpiecza ewentualne roszczenia Spółki w zakresie wierzytelności przysługującej od Screen Network S.A.

Struktura przeterminowania należności handlowych na dzień 31 grudnia 2014 i 31 grudnia 2013 roku została przedstawiona w tabeli poniżej:

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności bieżące	2 455 667,59	0,00	2 455 667,59
Należności przeterminowane do 30 dni	7 985,49	0,00	7 985,49
Należności przeterminowane od 31 do 90 dni	235 835,12	0,00	235 835,12
Należności przeterminowane powyżej 90 dni	978 241,67	95 648,03	882 593,64
<b>Razem należności handlowe na dzień 31.12.2014</b>	<b>3 677 729,87</b>	<b>95 648,03</b>	<b>3 582 081,84</b>

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności bieżące	4 236 491,65	0,00	4 236 491,65
Należności przeterminowane do 30 dni	140 493,80	0,00	140 493,80
Należności przeterminowane od 31 do 90 dni	458 142,11	0,00	458 142,11
Należności przeterminowane powyżej 90 dni	1 836 569,73	87 810,97	1 748 758,76
<b>Razem należności handlowe na dzień 31.12.2013</b>	<b>6 671 697,29</b>	<b>87 810,97</b>	<b>6 583 886,32</b>

Wartość odpisów aktualizujących należności na dzień 31 grudnia 2014 i 31 grudnia 2013 roku przedstawia poniższa tabela:

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>87 810,97</b>	<b>61 284,00</b>
Zwiększenie	49 316,03	44 737,74
Odwrócenie	0,00	18 210,77
Wykorzystanie	41 478,97	0,00
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>95 648,03</b>	<b>87 810,97</b>

### 13. Pożyczki krótkoterminowe

	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki dla akcjonariuszy i udziałowców	2 372 031,82	2 198 918,80
Pożyczki dla innych podmiotów	216 000,00	0,00
Pożyczki dla jednostek powiązanych	295 204,11	0,00
<b>Razem pożyczki udzielone krótkoterminowe</b>	<b>2 883 235,93</b>	<b>2 198 918,80</b>

Spółka udzieliła swojemu akcjonariuszowi Nova Group Cyprus Ltd. pożyczki w wysokości 2.158.000 złotych z terminem spłaty w dniu 31 grudnia 2014 roku, która została przedłużona do 31 grudnia 2015 roku. Spłata pożyczki została zabezpieczona blokadą na akcjach 4fun Media S.A. będących w posiadaniu pożyczkobiorcy. W ocenie Zarządu nie wystąpiła utrata wartości tego aktywa na dzień bilansowy, a spłata pożyczki nie jest zagrożona.

Spółka udzieliła jednostce zależnej Mondello Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 290.000 złotych z terminem spłaty w dniu 22 sierpnia 2015 roku.

Spółka udzieliła innej jednostce pożyczki w wysokości 216.000 złotych. Pożyczka ta została spłacona do dnia publikacji niniejszego raportu.

**14. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
VAT do rozliczenia	591 287,33	69 232,06
Ubezpieczenia	7 021,13	7 393,91
Przychody i koszty niefakturowane	0,00	26 400,00
Inne	11 419,63	7 971,65
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>609 728,09</b>	<b>110 997,62</b>

**15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Środki pieniężne w kasie	16 023,74	978,82
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	1 472 707,70	988 258,46
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>1 488 731,44</b>	<b>989 237,28</b>

**16. 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.

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
Liczba akcji	4 063 500	4 063 500
Wartość nominalna jednej akcji	1,00	1,00
<b>Wartość nominalna wszystkich akcji</b>	<b>4 063 500,00</b>	<b>4 063 500,00</b>



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

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
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
Akcje serii D	800 000	800 000
<b>Razem:</b>	<b>4 063 500</b>	<b>4 063 500</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
D	na okaziciela	brak	brak	800 000	1,00	800 000,00
			<b>Razem</b>	<b>4 063 500</b>		<b>4 063 500,00</b>

**Struktura właścicielska kapitału zakładowego**

**31.12.2014**

	Ilość akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Nova Group (Cyprus) Ltd	2 211 499	1,00	2 211 499	54,42%
Pozostali Akcjonariusze	1 852 001	1,00	1 852 001	45,58%
<b>Razem</b>	<b>4 063 500</b>		<b>4 063 500</b>	<b>100%</b>

**31.12.2013**

	Ilość akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Nova Group (Cyprus) Ltd	2 211 499	1,00	2 211 499	54,42%
Aviva Investors FIO	210 764	1,00	210 764	5,19%
Pozostali Akcjonariusze	1 641 237	1,00	1 641 237	40,39%
<b>Razem</b>	<b>4 063 500</b>		<b>4 063 500</b>	<b>100%</b>

**W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku w strukturze Akcjonariatu 4fun Media S.A. zaszły następujące zmiany:**

W dniu 3 stycznia 2014 roku nastąpiła zmiana w strukturze akcjonariatu 4fun Media S.A. W wyniku zbycia części akcji posiadanych przez Aviva Investors FIO udział tego Funduszu spadł poniżej 5% w strukturze akcjonariatu.

#### 17. Akcje własne

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Stan na początek okresu sprawozdawczego	-865 902,74	-865 902,74
Zwiększenia: zakup/sprzedaż akcji własnych	0,00	0,00
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>-865 902,74</b>	<b>-865 902,74</b>

Posiadane na dzień 31 grudnia 2014 roku akcje własne 4fun Media S.A. związane są z realizacją Programu Skupu Akcji opisanego w punkcie 3.2 Sprawozdania Zarządu.

#### 18. Instrumenty finansowe

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b><u>Instrumenty finansowe - aktywa</u></b>		
<b>Aktywa dostępne do sprzedaży</b>		
Udziały w jednostkach powiązanych	9 350 413,00	9 342 963,00
<b>Należności i pożyczki</b>		
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	2 667 235,93	2 198 918,80
Należności z tytułu dostaw i usług	3 582 081,84	6 583 886,32
Pozostałe należności*	8 134 426,76	4 272 433,71
Krótkoterminowe pożyczki dla innych jednostek	216 000,00	0,00
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>1 488 731,44</b>	<b>989 237,28</b>
<b>Razem</b>	<b>25 438 888,97</b>	<b>23 387 439,11</b>

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Instrumenty finansowe - pasywa</b>		
<b>Inne zobowiązania finansowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 312 232,67	4 510 888,77
Pozostałe zobowiązania*	89 009,10	191 683,72
<b>Razem</b>	<b>7 401 241,77</b>	<b>4 702 572,49</b>

\*pozostałe należności i zobowiązania nie zawierają należności i zobowiązań z tytułu podatków

## 19. Zobowiązania warunkowe i rozliczenia podatkowe

Na dzień bilansowy 4fun Media S.A. nie posiada istotnych zobowiązań warunkowych.

### 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 Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień sprawozdawczy utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## 20. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### Należności/zobowiązania - jednostki powiązane

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		
Screen Network SA	264 449,99	0,00
Program Sp. z o.o.	232 685,25	0,00
Mondello Sp. z o.o.	1 230,00	0,00
<b>Razem należności handlowe</b>	<b>498 365,24</b>	<b>0,00</b>

**Pozostałe należności od podmiotów powiązanych**

Nova Group Cyprus Ltd	4 060 730,83	0,00
Screen Network SA	4 032 853,14	3 848 621,45
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>8 591 949,21</b>	<b>3 848 621,45</b>

**31.12.2014**

**31.12.2013**

**Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych**

Screen Network SA	47 970,00	0,00
Program Sp. z o.o.	7 380,00	0,00
<b>Razem zobowiązania handlowe</b>	<b>55 350,00</b>	<b>0,00</b>

**Pożyczki dla jednostek powiązanych**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Mondello sp. z o.o.	295 204,11	0,00
Nova Group Cyprus Ltd	2 372 031,82	2 198 918,80
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 667 235,93</b>	<b>2 198 918,80</b>

**Transakcje sprzedaży/zakupu pomiędzy jednostkami powiązanymi**

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

**01.01.2014**

**01.01.2013**

**31.12.2014**

**31.12.2013**

**Przychody ze sprzedaży**

Mondello sp. z o.o.	1 000,00	0,00
Screen Network S.A.	295 040,65	14 793,00
Nova Group (Cyprus) Ltd.	4 060 730,83	0,00
Program sp. z o.o.	189 175,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>4 545 946,48</b>	<b>14 793,00</b>

	<b>01.01.2014</b> <b>31.12 2014</b>	<b>01.01.2013</b> <b>31.12 2013</b>
<b>Zakupy towarów i usług</b>		
Mondello sp. z o.o.	443 581,38	0,00
Screen Network S.A.	737 591,59	0,00
Program Sp. z o.o.	12 000,00	12 000,00
<b>Razem</b>	<b>1 193 172,97</b>	<b>12 000,00</b>

Niniejszy raport roczny został zatwierdzony do publikacji w dniu 20 marca 2015 roku.

---

Ewa Czekąła  
*Prezes Zarządu*

---

Aneta Parafiniuk  
*Członek Zarządu*

---

Hanna Brodecka  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Warszawa, 20 marca 2015 roku