

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

ORAZ

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SPÓŁKI**

4FUN MEDIA S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Poznań, 7 marca 2012 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU.....	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	16

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu 4FUN MEDIA S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego 4FUN MEDIA S.A. (Spółki, Jednostki) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bobrowieckiej 1A za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2011 roku obejmującego:
 - a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - b. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **39 098 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **7 114 tys. zł** oraz dochód całkowity w kwocie **7 114 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 084 tys. zł**,
 - e. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **10 177 tys. zł**,
 - f. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych, będących podstawą ich sporządzenia, odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki obowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości).
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na podstawie badania opinii o tym, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne, zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy księgi rachunkowe będące podstawą jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
 - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

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

5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku,
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityka) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Statutu Spółki.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Michał Czerniak

A blue ink signature of Michał Czerniak.

Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

Marcin Hauffa

A blue ink signature of Marcin Hauffa.

Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

4AUDYT Sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę
podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 7 marca 2012 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA
2011 ROKU**

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

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

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

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 4 063 tys. zł i dzielił się na 4 063 500 akcji o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco (dane w zł):

Akcjonariusz	% udziału w kapitale	Ilość posiadanych akcji	Wartość akcji
Nova Group (Cyprus) Ltd	54,42%	2 211 499	2 211 499 zł
Golden Finance Investments Ltd	10,04%	407 831	407 831 zł
Pozostali Akcjonariusze	35,54%	1 444 170	1 444 170 zł
Razem	100,00%	4 063 500	4 063 500 zł

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

Grupa Kapitałowa obejmuje następujące podmioty:

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

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

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

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

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

- Dariusz Stokowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marek Sowa - Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Tarnowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Paluszyński - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Karasowski - Członek Rady Nadzorczej,

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

- W dniu 5 maja 2011 roku z funkcji Członków Rady Nadzorczej 4Fun Media S.A. zrezygnował Pan Wojciech Bieńkowski oraz Pan Marcin Marzec.
- Decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 6 maja 2011 roku z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej 4fun Media S.A. odwołani zostali Pan Cezary Kubacki oraz Pan Jakub Bartkiewicz
- W dniu 6 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenia 4Fun Media S.A. powołało na Członków Rady Nadzorczej następujące osoby: Pana Marka Sowę, Pana Marka Tarnowskiego, Pana Andrzeja Paluszyńskiego oraz Pana Andrzeja Karasowskiego.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Michała Czerniaka, działającego w imieniu 4 AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 6 maja 2011 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 4 764 tys. zł został przeznaczony na:

- zasilenie kapitału zapasowego z zysku wypracowanego w 2010 roku w kwocie 10,0 tys. zł,
- wypłatę dywidendy 4 754 tys. zł.

Dodatkowo Walne Zgromadzenie postanowiło o zasileniu kapitału zapasowego zyskiem wypracowanym w 2009 roku w kwocie 25,6 tys. zł,

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 13 maja 2011 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1265 w dniu 29 lipca 2011 roku.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

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

- a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **39 098 tys. zł**,
- c. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **7 114 tys. zł** oraz dochód całkowity w kwocie **7 114 tys. zł**,
- d. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 084 tys. zł**,
- e. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **10 177 tys. zł**,
- f. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 6 lutego 2012 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 20 lutego 2012 roku do dnia 7 marca 2012 roku z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, ponosząc w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi Ustawą o rachunkowości zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Jednostki informacji.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ
1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Aktywa trwałe	20 729,7	15 660,5	32,4%	53,0%	42,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	828,6	560,3	47,9%	2,1%	1,5%
Wartości niematerialne	7 401,4	5 446,7	35,9%	18,9%	14,7%
Inwestycje	9 343,0	9 343,0	0,0%	23,9%	25,3%
Nakłady na wartości niematerialne	2 715,6	265,1	924,4%	6,9%	0,7%
Inne	441,1	45,5	870,0%	1,1%	0,1%
Aktywa obrotowe	18 368,3	21 312,6	-13,8%	47,0%	57,6%
Należności handlowe i pozostałe należności	7 997,1	7 583,0	5,5%	20,5%	20,5%
Krótkoterminowe pożyczki udzielone		1 506,0	-100,0%	-	4,1%
Inne inwestycje krótkoterminowe	8 308,7	0,0	-	21,3%	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 748,5	11 925,0	-85,3%	4,5%	32,3%
Rozliczenia międzyokresowe	313,9	298,5	5,2%	0,8%	0,8%
Aktywa razem	39 098,0	36 973,1	5,8%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Kapitał własny	34 166,7	32 083,0	6,5%	87,4%	86,8%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 933,6	4 890,1	0,9%	12,6%	13,2%
Zobowiązania długoterminowe	785,9	1 599,8	-50,9%	2,0%	4,3%
Zobowiązania handlowe	1 243,2	1 782,0	-30,2%	3,2%	4,8%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 015,2	1 015,2	0,0%	2,6%	2,7%
Pozostałe pozycje	1 887,1	493,1	282,7%	4,8%	1,3%
Pasywa razem	39 098,0	36 973,1	5,7%	100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży	20 519,9	13 081,8	56,9%	100,0%	100,0%
Koszt własny sprzedaży	11 451,2	7 110,3	61,1%	55,8%	54,4%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	9 068,7	5 971,5	51,9%	44,2%	45,6%
Koszty sprzedaży	370,4	308,4	20,1%	1,8%	2,4%
Koszty ogólnego zarządu	1 135,1	921,8	23,1%	5,5%	7,0%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	7 563,2	4 741,3	59,5%	36,9%	36,2%
Pozostałe przychody operacyjne	32,9	38,2	-13,9%	0,2%	0,3%
Pozostałe koszty operacyjne	113,7	145,9	-22,1%	0,6%	1,1%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	7 482,4	4 633,5	61,5%	36,5%	35,4%
Przychody/koszty finansowe netto	1 341,5	1 086,1	23,5%	6,5%	8,3%
Zysk/(Strata) brutto	8 823,9	5 719,6	54,3%	43,0%	43,7%
Podatek dochodowy	1 709,5	955,4	78,9%	8,3%	7,3%
Zysk/(Strata) netto	7 114,4	4 764,2	49,3%	34,7%	36,4%
Pozostałe dochody ogółem	-	-	-	-	-
Całkowity dochód ogółem	7 114,4	4 764,2	49,3%	34,7%	36,4%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

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

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2011	2010
Zyskowność operacyjna sprzedaży	$\frac{\text{zysk z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	36,0%	35,0%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	44,0%	46,0%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	35,0%	36,0%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny ogółem}}$	21,0%	15,0%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	18,0%	13,0%

Płynność finansowa

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

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2011	2010
Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	4,4	6,5
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy - rozliczenia międzyokresowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	4,4	6,4
Wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,4	3,6

Sprawność wykorzystania zasobów

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

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2011	2010
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,53	0,35
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	25	23
Wskaźnik rotacji należności w dniach	należności handlowe*360 dni/przychody ze sprzedaży	40	57
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	zobowiązania handlowe*360 dni/(koszty operacyjne - amortyzacja)	39	90

Finansowanie działalności

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

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/suma pasywów	13,0%	13,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania długoterminowe/suma pasywów	2,0%	4,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania ogółem/kapitał własny	14,0%	15,0%

Komentarz

Poziom wskaźnika zyskowności sprzedaży w 2011 roku wyniósł 36,0%. Oznacza to, że ze 100 zł przychodów ze sprzedaży Spółka generowała przeciętnie 36,0 zł zysku na sprzedaży.

Rentowność działalności ukształtowała się w okresie badanym na porównywalnym poziomie, jak w roku poprzednim.

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

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

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego 4FUN MEDIA S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i zatwierdzona do stosowania przez Zarząd Spółki.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

W badanym okresie księgowość prowadzona była w siedzibie Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Inne wartości niematerialne

Na saldo innych wartości niematerialnych, stanowiących 18,9% aktywów ogółem składały się przede wszystkim nakłady, jakie Spółka poniosła na zakup autorskich praw majątkowych – w tym m.in. nakłady na nowe programy telewizyjne i aplikacje interaktywne.

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Pozycja inwestycji w jednostkach podporządkowanych dotyczy wartości zakupionych udziałów w spółce Program Sp. z o.o.

4fun MEDIA S.A. posiadała na dzień bilansowy 100% udziału w kapitale zakładowym spółki zależnej.

Nakłady na wartości niematerialne

Wartość nakładów na wartości niematerialne stanowiła 6,9% ogólnej sumy aktywów.

Wzrost wartości salda związany jest przede wszystkim z poniesionymi przez Spółkę nakładami na prace rozwojowe.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie ogółem 1 748,5 tys. zł stanowiły 4,5% aktywów ogółem. Znaczący spadek udziału środków pieniężnych w strukturze bilansu z 32% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 do 4% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011, związany jest z wykorzystaniem przez Spółkę części środków pozyskanych w wyniku emisji akcji oraz przeznaczeniem pozostałych środków na nabycie inwestycji krótkoterminowych.

Kapitał własny

Kapitał własny Spółki na koniec 2011 roku wynosił 34 167 tys. zł co stanowiło 87,4% pasywów ogółem. W 2011 roku wartość kapitału Spółki zwiększyła się o kwotę 2 083,7 tys. zł głównie na skutek wypracowanego, większego niż w roku ubiegłym zysku netto.

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

W 2011 roku Spółka kontynuowała swoją działalność polegającą przede wszystkim na tworzeniu i emitowaniu kanału tematycznego 4fun.tv. W badanym okresie przychody ze sprzedaży wzrosły o 56,9% w stosunku do roku poprzedniego, co przy wzroście kosztów działalności podstawowej o 61,1% oraz osiągniętych korzyściach skali pozwoliło na znaczną poprawę rentowności operacyjnej. Wśród przychodów ze sprzedaży dominujące znaczenie posiadają przychody ze sprzedaży reklam (92,9%) i usług interaktywnych (6,1%). Najistotniejszą pozycją kosztów operacyjnych są usługi obce (56,7%).

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **2 084 tys. zł**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **10 177 tys. zł**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje przez wymagane w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

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

4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

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

Michał Czerniak

A blue ink signature of Michał Czerniak.

Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 101170

Marcin Hauffa

A blue ink signature of Marcin Hauffa.

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

4AUDYT Sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę
podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 19 stron.

Poznań, 7 marca 2012 roku