



## **GRUPA KAPITAŁOWA**

### **4fun MEDIA S.A.**

# **SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Zawierający:

1. Pismo Prezesa Zarządu 4fun Media S.A.
2. Oświadczenia Zarządu w sprawie:
  - Zasad ładu korporacyjnego stosowanych w Grupie Kapitałowej 4fun Media S.A.
  - Sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości
  - Wyboru podmiotu dokonującego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. za 2010 rok
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zawierające:
  - Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego
  - Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
  - Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
  - Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
  - Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
  - Dodatkowe informacje i objaśnienia
5. Opinię biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
6. Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Warszawa, 17 marca 2011 roku

**DO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**  
**Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A.**

Szanowni Państwo,

Rok 2010 był przełomowy dla Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. Po wielomiesięcznych przygotowaniach, w dniu 30 listopada ubiegłego roku, Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Tym samym stała się drugą, po TVN, spółką z branży telewizyjnej notowaną na GPW. Wcześniej, w marcu 2010 roku, uruchomiony został kolejny, własny kanał muzyczny – rebel:tv. W tym samym miesiącu 4fun.tv zmienił format nadawania z 4:3 na 16:9, a do ramówki 4fun.tv zostały wprowadzone nowe, atrakcyjne formaty programowe. Stacja zakończyła ubiegły rok i otworzyła nowy jako druga, najbardziej popularna stacja muzyczna w Polsce, pozyskując rekordową liczbę nowych widzów w tym segmencie kanałów tematycznych. Rok 2011 rozpoczął się zatem bardzo optymistycznie.

Dzięki wejściu na rynek podstawowy warszawskiej giełdy, Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. pozyskała znaczące środki finansowe, które będzie inwestować m.in. w kolejne kanały tematyczne, zakup nowych formatów telewizyjnych, dalszy rozwój infrastruktury technologicznej oraz poszerzenie skali działalności w Internecie. Ma temu służyć m.in. uruchomienie zintegrowanej platformy on-line, co było jednym z celów przeprowadzonej emisji. Rozwój w tym obszarze będzie realizowany zarówno poprzez rozwój organiczny jak i w drodze akwizycji firm posiadających komplementarne produkty w obszarze mediów internetowych. Spółka zamierza dodatkowo sięgnąć po środki unijne, które pomogą sfinansować kolejne inwestycje oraz szkolenia dla kadry menedżerskiej.

Nadrzędnym celem strategicznym 4fun Media S.A. jest konsekwentne budowanie wartości Spółki dla akcjonariuszy poprzez maksymalizowanie osiągniętych zysków. Zapewni jej to dalszy rozwój działalności telewizyjnej, ponieważ w tym obszarze Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. widzi dla siebie największe możliwości wzrostu przychodów i rentowności. Skuteczna realizacja strategii wymaga tworzenia unikalnej, multimedialnej oferty programowej, w różnych formatach, skierowanej do wymagającej i zasobnej części odbiorców w wieku od 16 do 49 lat. Kierując do niej bogatszą i szerszą ofertę, Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. zamierza uzyskiwać stale rosnące wpływy z reklam oraz sprzedaży usług i produktów multimedialnych.

Strategiczne znaczenie dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. ma podpisana w grudniu ubiegłego roku, umowa z TVN. Współpraca dotyczy projektu TVN pod nazwą Premium TV, obejmującego współpracę w zakresie sprzedaży czasu reklamowego 4fun.tv i rebel:tv. Umowa ta może w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. zarówno w 2011 roku jak i w latach kolejnych.

4fun Media S.A. posiada 100% udziałów w spółce Program Sp. z o.o., wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej. 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. W swojej ofercie posiada kilkanaście kanałów o zróżnicowanej tematyce: od kanałów informacyjnych (BBC, CNBC), przez kanały popularno-naukowe (DaVinciLearning), po rozrywkowe i dedykowane dzieciom oraz widzom dorosłym. Rok 2010 zakończył się dla spółki Program Sp. z o.o. wzrostem przychodów i rozszerzeniem portfolio produktów o nowe kanały.

Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. jest dobrą i bezpieczną inwestycją, która powinna przynieść znaczący zwrot w dłuższym terminie. Ma mocną pozycję na rynku kanałów tematycznych, stabilną sytuację finansową i dobre perspektywy wzrostu.

Szczegółowe informacje na temat wyników finansowych osiągniętych przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. w 2010 roku oraz planów rozwoju na kolejne lata, zostały zaprezentowane w skonsolidowanym raporcie rocznym, zawierającym opinię i raport biegłego rewidenta.

Z poważaniem,

Ewa Czeakała

Prezes Zarządu 4fun Media S.A.

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 4fun Media S.A.**

### W SPRAWIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ 4fun Media S.A. W 2010 ROKU

Zgodnie z §91 ust. 5 pkt. 4 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., niniejszym prezentuje oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Grupie Kapitałowej 4fun Media S.A. w okresie od dnia złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego papierów wartościowych Spółki do dnia 31 grudnia 2010 roku.

W uchwale nr 1/07/2010 z dnia 5 lipca 2010 roku Zarząd 4fun Media S.A. złożył oświadczenie o przyjęciu i zamiarze stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, przyjętych przez Radę Giełdy w dniu 4 lipca 2007 roku i zmienionych w dniu 19 maja 2010 roku z mocą obowiązującą od dnia 1 lipca 2010 roku.

Niniejsze oświadczenie w sprawie zasad ładu korporacyjnego stosowanych w 2010 roku w Grupie Kapitałowej 4fun Media S.A. stanowi integralną część skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. i zostanie opublikowane wraz z publikacją skonsolidowanego raportu rocznego oraz dodatkowo na stronie internetowej Spółki, dostępnej pod adresem [www.4funmedia.pl](http://www.4funmedia.pl).

Zarząd 4fun Media S.A. dokłada wszelkich starań, aby zapewnić wszystkim Akcjonariuszom równy dostęp do informacji na temat Grupy Kapitałowej. Starania Spółki do zapewnienia pełnej transparentności znalazły wyraz w stosowaniu dobrych praktyk spółek giełdowych, począwszy od uzyskania przez 4fun Media S.A. statusu spółki giełdowej.

Począwszy od dnia 15 października 2010 roku, 4fun Media S.A. przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe, które publikuje na stronie korporacyjnej. Tutaj też znajduje się kalendarium najważniejszych wydarzeń, prezentacje wyników finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. oraz informacje o aktualnych publikacjach prasowych. Zarząd priorytetowo traktuje konieczność prowadzenia efektywnej polityki informacyjnej, zarówno z inwestorami instytucjonalnymi, analitykami jak i z inwestorami indywidualnymi.

**Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta 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**

Zgodnie z uchwałą nr 1/07/2010 z dnia 5 lipca 2010 roku, Spółka 4fun Media S.A. zaczęła stosować zasady ładu korporacyjnego w dniu złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego. Wyjątkiem jest zasada, o której mowa w pkt IV.10, której stosowanie Spółka może rozpocząć w terminie późniejszym.

Wyjątek dotyczy zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, która ma polegać na:

- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

4fun Media S.A. zamierza stosować tę zasadę począwszy od dnia 1 stycznia 2012 roku.

**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, pkt. 6 – Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych o treści następującej:

„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 w Radzie Nadzorczej 4fun Media S.A. następujące osoby pełnią funkcję niezależnych członków Rady Nadzorczej:

- pan Cezary Kubacki,
- pan Jakub Bartkiewicz.

4fun Media S.A. zwraca także uwagę, iż w związku z przestrzeganiem zasady, o której mowa w części II pkt 2: Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych o treści następującej:

„spółka zapewnia funkcjonowanie strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”

strona korporacyjna jest prowadzona także w języku angielskim. Zawiera ona najistotniejsze informacje dotyczące Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

Działając stosownie do wymogów określonych w §91 ust. 5 pkt. 4 lit c, d, e, f, g, h, i, j i 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 Grupie Kapitałowej 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. Sprawozdania finansowe sporządzone są przez Dział Finansowy przy współpracy Biura Rachunkowego, a następnie przekazywane do Zarządu Spółki. Sprawozdania finansowe przekazywane są także do informacji Członków Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej cztery razy w roku, w trakcie których - w zależności od zapytań przedstawianych przez Członków Rady Nadzorczej - Zarząd udziela informacji dotyczących kluczowych danych finansowych.

**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 możliwość uchwalenia 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).

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. Przewodniczącym 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 2010 roku przedstawia się następująco:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (%)</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)</b>
Nova Group (Cyprus) Ltd	2 064 642	50,81%	2 064 642	50,81%
Golden Finance Investments Ltd	407 831	10,04%	407 831	10,04%
IDEA TFI S.A.	348 797	8,58%	348 797	8,58%
Pozostali Akcjonariusze	1 242 230	30,60%	1 242 230	30,60%
<b>Razem</b>	<b>4 063 500</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 063 500</b>	<b>100,00%</b>

Zmiany w strukturze akcjonariatu po 31 grudnia 2010 roku do dnia publikacji niniejszego raportu zostały opisane w punkcie 17 Dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**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 2010 roku, nie ma żadnych posiadaczy papierów wartościowych posiadających w Spółce specjalne uprawnienia kontrolne. Istnieje natomiast umowa Zarządu 4fun Media S.A. z Akcjonariuszem większościowym dotycząca czasowego ograniczenia w zbywalności akcji Spółki. Na podstawie tej umowy, Nova Group (Cyprus) Limited zobowiązała się do czasowego wyłączenia zbywalności akcji spółki (umowa typu: lock-up), począwszy od dnia zawarcia umowy do upływu 6 miesięcy od dnia wprowadzenia akcji do obrotu, jednak nie dłużej niż do końca września 2011 roku. Blokadą objętych jest 1.464.642 akcji spółki 4fun Media S.A. będących w posiadaniu Nova Group (Cyprus) Limited. Blokada na sprzedaż akcji 4fun Media S.A. może również wygasnąć w kolejnym dniu roboczym po dniu, w którym kurs zamknięcia notowań akcji spółki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych będzie równy co najmniej albo cenie debiutu praw do Akcji Oferowanych powiększonej o 10% albo w przypadku, gdy cena emisyjna Akcji oferowanych będzie wyższa niż cena debiutu praw do akcji oferowanych, cenie emisyjnej akcji oferowanych powiększonej o 10%.

**5) Skład osobowy organów zarządzających Spółki oraz zmian personalnych, jakie zaszły w ich składach w ciągu ostatniego roku obrotowego**

**Zarząd Spółki 4fun Media S.A.**

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki działał w następującym składzie osobowym:

Ewa Czekąła	-	Prezes Zarządu
Tycjana Dmochowska-Ruzik	-	Członek Zarządu

W okresie od 31 grudnia 2010 roku do dnia wydania niniejszego raportu nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:

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 związku z opisaną zmianą, na dzień opublikowania skonsolidowanego raportu rocznego, tj. na dzień 17 marca 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. działa w następującym składzie:

Ewa Czekąła	-	Prezes Zarządu
Aneta Parafiniuk	-	Członek Zarządu

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

W okresie objętym niniejszym raportem tj. od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia publikacji skonsolidowanego raportu rocznego przypadającego w dniu 17 marca 2011 roku, Rada Nadzorcza Spółki działała w następującym składzie osobowym:

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

#### **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 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 Powiązaniem 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 Powiązaniem 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, 17 marca 2011 roku



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

W SPRAWIE SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI

Zarząd 4fun Media S.A. potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne skonsolidowane 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 Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

---

Ewa Czekąła  
*Prezes Zarządu*

---

Aneta Parafiniuk  
*Członek Zarządu*

Warszawa, 17 marca 2011 roku

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

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

Zarząd 4fun Media S.A. potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego skonsolidowanego 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 Czekąła  
*Prezes Zarządu*

---

Aneta Parafiniuk  
*Członek Zarządu*

Warszawa, 17 marca 2011 roku

**4FUN MEDIA S.A.**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ 4fun MEDIA S.A. ZA 2010 ROK**

Zarząd Spółki 4fun Media S.A., przedstawia niniejszym sprawozdanie z działalności prowadzonej w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 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>14</b>
<b>II. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>15</b>
<b>III. INFORMACJE PODSTAWOWE.....</b>	<b>17</b>
3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych .....	17
3.2. Opis czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	19
3.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej .....	24
3.4. Informacja o postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych Grupy Kapitałowej.....	29
<b>IV. WYBRANE DANE WYJAŚNIAJĄCE.....</b>	<b>30</b>
4.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	30
4.2. Informacja o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia.....	30
4.3. Perspektywy rozwoju i cele Grupy Kapitałowej na rok następny.....	30
4.4. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	30
4.5. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami, Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.....	30
4.6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	31
4.7. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytu i pożyczek.....	31
4.8. Informacja o umowach kredytu lub pożyczek z podmiotami powiązаныmi .....	31
4.9. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach .....	32
4.10. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem.....	32
4.11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	32
4.12. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.....	32
4.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	33
4.14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy.....	33
4.15. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej na rok 2011.....	33
4.16. Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	33
4.17. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.....	33
4.18. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowy, przedmiotowym i wartościowym.....	33

4.19.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w roku obrotowym.....	33
4.20.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu w tym z punktu widzenia Grupy Kapitałowej .....	34
<b>V.</b>	<b>INFORMACJE DOTYCZĄCE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH.....</b>	<b>35</b>
5.1.	Informacja o umowach między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidującymi rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska .....	35
5.2.	Informacja o wynagrodzeniu osób zarządzających i nadzorujących .....	35
5.3.	Informacja o posiadaniu akcji i udziałów Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	35
5.4.	Informacja o umowach, mogących mieć w przyszłości wpływ na proporcje posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	36
5.5.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	36
<b>VI.</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE.....</b>	<b>37</b>
6.1.	Informacje o podmiocie badającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	37

## I. WPROWADZENIE

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

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

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

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

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

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

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

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

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 SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	PLN	PLN	EUR	EUR
	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>				
Przychody ze sprzedaży	16 335 585,67	13 534 537,79	4 079 409,07	3 127 059,24
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 250 795,41	3 822 841,53	1 560 981,77	883 240,50
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 112 874,42	3 874 668,90	1 526 539,41	895 214,85
Zysk (strata) netto	4 812 757,31	3 138 744,71	1 201 867,27	725 184,77
Zysk przypadający na Akcjonariuszy podmiotu dominującego	4 812 757,31	3 138 744,71	1 201 867,27	725 184,77
Średnioważona liczba akcji	3 209 440	3 051 204	3 209 440,00	3 051 204,00
Zysk (Strata) na jedną akcję przypadająca Akcjonariuszom 4fun Media S.A. (w zł/EUR)	1,50	1,03	0,37	0,24

<b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	6 312 932,37	2 734 484,79	1 576 498,94	631 783,37
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-4 436 891,72	-1 310 659,02	-1 108 004,13	-302 818,50
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	9 886 704,95	-1 743 035,47	2 468 960,38	-402 716,02
Przepływy pieniężne netto razem	11 762 745,60	-319 209,70	2 937 455,19	-73 751,15

	PLN	PLN	EUR	EUR
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Skonsolidowany bilans</b>				
Aktywa trwałe	14 657 368,58	11 315 330,11	3 701 075,32	2 754 327,96
Aktywa obrotowe	23 387 617,62	7 940 869,42	5 905 516,66	1 932 931,56
Aktywa razem	38 044 986,20	19 256 199,53	9 606 591,98	4 687 259,51
Zobowiązania razem	5 073 199,20	6 474 039,47	1 281 013,86	1 575 882,25
Zobowiązania długoterminowe	1 599 848,61	2 678 842,31	403 971,57	652 072,03
Zobowiązania krótkoterminowe	3 473 350,59	3 795 197,16	877 042,29	923 810,22
Kapitały własne	32 971 787,00	12 782 160,06	8 325 578,11	3 111 377,26
Kapitał akcyjny	4 063 500,00	3 263 500,00	1 026 058,63	794 386,84

### Kursy przyjęte do wyceny bilansowej

Kurs obowiązujący na ostatni dzień:	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
1 EURO / 1 PLN	3,9603	4,1082

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

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie:	<b>01.01.2010</b> <b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2009</b> <b>31.12.2009</b>
1 EURO / 1 PLN	4,0044	4,3282

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 bilansu na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 31 grudnia 2010 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli 1 EUR = 3,9603 zł oraz według kursu 4,1082 zł za 1 EUR obowiązującego na dzień 31 grudnia 2009 roku,
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2010 roku i wynoszącego 4,0044 zł za 1 EUR oraz według kursu 4,3282 zł za 1 EUR dla analogicznego okresu 2009 roku.



### III. INFORMACJE PODSTAWOWE

#### 3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w sprawozdaniu finansowym za 2010 rok w porównaniu z rokiem poprzednim.

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

(w tys. złotych)	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2008 31.12.2008	Zmiana 2010/2009 %	Zmiana 2009/2008 %
Przychody ze sprzedaży	16 336	13 535	17 728	21%	-24%
Zysk z działalności operacyjnej	6 251	3 823	2 884	64%	33%
EBITDA	7 461	4 977	3 868	50%	29%
Zysk netto	4 813	3 139	1 774	53%	77%

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. opiera się na bezpiecznym modelu biznesowym, polegającym na dywersyfikacji przychodów i zysków, pochodzących z kilku źródeł (nadawanie własnych telewizji tematycznych, produkcja i agregacja treści video oraz aplikacje interaktywne, dystrybucja telewizji, treści video oraz aplikacje interaktywne w różnych formatach). Potwierdza to stabilny od wielu lat wzrost na poziomie zysku operacyjnego oraz rentowności netto. W całym 2010 roku Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. osiągnęła dynamiczny wzrost przychodów z reklamy telewizyjnej, dzięki zintensyfikowaniu aktywności reklamowej aktualnych klientów oraz pozyskiwaniu nowych. Nastąpił także wzrost przychodów generowanych przez spółkę zależną Program Sp. z o.o. Koszty sprzedaży spadły w porównaniu do lat poprzednich. W efekcie, Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 16 336 tysięcy złotych, co w porównaniu z rokiem poprzedzającym, w którym przychody wyniosły odpowiednio 13 535 tysięcy złotych, oznacza dynamikę na poziomie 21 %. W opisywanym okresie, poprawie uległy pozostałe parametry finansowe Grupy. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł w raportowanym okresie o 64 % z poziomu 3 823 tysięcy złotych na koniec 2009 roku do 6 251 tysięcy złotych w roku bieżącym. EBITDA wzrosła w raportowanym okresie do poziomu 7 461 tysięcy złotych w porównaniu do 4 977 tysięcy złotych w analogicznym okresie (wzrost o 50 %).

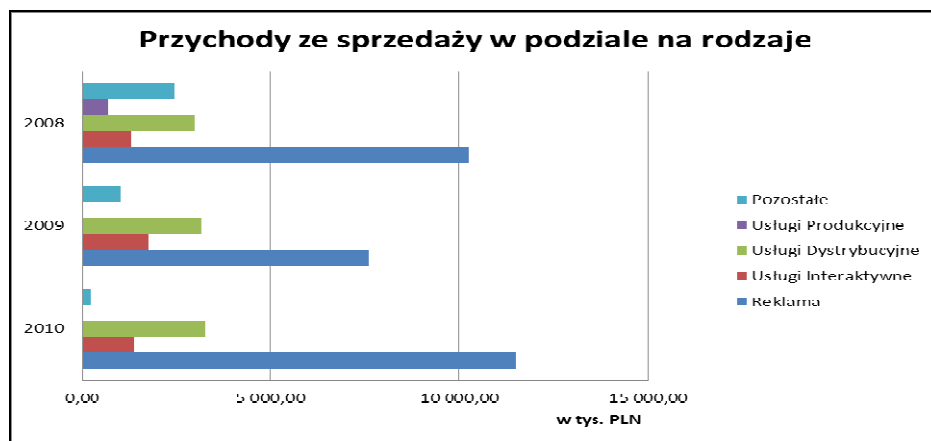
Biorąc pod uwagę wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. w 2010 roku, w tym w szczególności poziom zysku netto, który przekroczył przewidywane prognozy o blisko 19%, bardzo dobrą, bieżącą sytuację finansową oraz optymistyczne przewidywania dotyczące dalszego, dynamicznego rozwoju Spółki w 2011 roku, poparte ponad planową realizacją budżetu, założonego na pierwszy kwartał 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. postanowił wnioskować do Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o wypłatę dywidendy z zysku wypracowanego przez 4fun Media S.A. w wysokości 57 groszy na jedną akcję. Wnioskowana kwota stanowi 49% wypracowanego zysku jednostkowego przez Spółkę 4fun Media S.A. Jej wypłata nie będzie stanowić zagrożenia dla płynności Spółki oraz jej zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań.

W opinii Zarządu 4fun Media S.A., decyzja o podzieleniu się częścią zysku wypracowanego w 2010 roku z Akcjonariuszami nie wpłynie na planowaną dynamikę dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej oraz realizację celów emisji opisanych w prospekcie. Będą one zrealizowane zarówno ze środków pozyskanych w drodze publicznej subskrypcji, przeprowadzonej w IV kwartale 2010 roku jak i z zysku wypracowanego przez Spółkę w latach obrotowych 2010 i 2011.

(w tys. złotych)	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2008 31.12.2008	Zmiana 2010/2009 %	Zmiana 2009/2008 %
Reklama	11 490	7 589*	10 259	51%	-26%
Usługi Interaktywne	1 373	1 754	1 313	-22%	34%
Usługi Dystrybucyjne	3 259	3 167	3 001	3%	6%
Usługi Produkcyjne	0	0	701	0	0
Pozostałe	213	1 024	2 452	-79%	-58%
<b>Przychody netto ze sprzedaży usług</b>	<b>16 336</b>	<b>13 535</b>	<b>17 728</b>	<b>21%</b>	<b>-24%</b>

\* w 2009 roku nastąpiła zmiana strategii promocyjnej związana z ograniczeniem kampanii barterowych (spadek przychodów i kosztów)

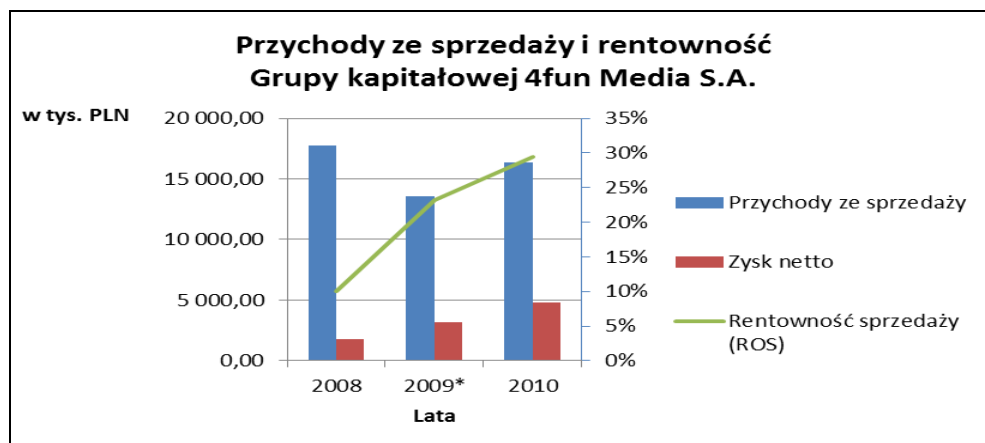
Przychody ze sprzedaży w podziale na poszczególne rodzaje przychodów za lata 2008-2010 przedstawia poniższy wykres.



W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 polepszeniu uległy wskaźniki rentowności uzyskiwane przez Grupę. Rentowność brutto na sprzedaży wzrosła z 47% do 51% w porównaniu z rokiem 2009, rentowność operacyjna wzrosła z 28% do 38%, rentowność na poziomie zysku EBITDA wzrosła z 37% do 46%, natomiast rentowność sprzedaży netto wzrosła z 23% do 29%.

	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2008 31.12.2008
<b>Rentowność sprzedaży</b>			
Rentowność brutto na sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży	51%	47%	33%
Rentowność operacyjna = zysk z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	38%	28%	16%
Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody ze sprzedaży	46%	37%	22%
Rentowność sprzedaży netto (ROS) = zysk netto/przychody ze sprzedaży	29%	23%	10%
<b>Rentowność majątku</b>			
Rentowność aktywów (ROA) = zysk netto/suma aktywów na koniec okresu	13%	16%	10%
Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk netto/kapitały własne na koniec okresu	15%	25%	12%

Porównanie przychodów ze sprzedaży, zysku netto oraz rentowności sprzedaży netto w latach 2008-2010 przedstawia poniższy wykres.



\* spadek przychodu w 2009 roku związany jest ze zmianą strategii promocyjnej (ograniczenie kampanii barterowych)

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

	<b>01.01.2010</b> <b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2009</b> <b>31.12.2009</b>
<b>Wskaźnik rotacji należności w dniach =</b> należności handlowe*360 dni/przychody ze sprzedaży	66	102
<b>Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach =</b> zobowiązania handlowe*360 dni/(koszty operacyjne - amortyzacja)	74	98
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia =</b> zobowiązania ogółem/suma pasywów	13%	34%
<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego =</b> zobowiązania długoterminowe/suma pasywów	4%	14%
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego =</b> zobowiązania ogółem/kapitał własny	15%	51%
<b>Płynność bieżąca =</b> aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	6,7	2,1
<b>Płynność szybka =</b> (aktywa obrotowe–zapasy-rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	6,5	1,3
<b>Płynność gotówkowa =</b> środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe	3,6	0,2

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 cykl obrotu należności handlowych w dniach spadł do 66 dni z 102 dni w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009. Cykl obrotu zobowiązań handlowych skrócił się z 98 dni w okresie zakończonym 31 grudnia 2009 do 74 dni w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010.

Wskaźniki zadłużenia w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 spadły w porównaniu z okresem porównawczym: wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł z 34% do 13%, wskaźnik zadłużenia długoterminowego spadł z 14% do 4%, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego spadł z 51% do 15%.

Polepszeniu w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 uległy wskaźniki płynności. Płynność bieżąca wzrosła z 2,1 w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 do 6,7 w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010, płynność szybka wzrosła z 1,3 w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 do 6,5 w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010, płynność gotówkowa wzrosła z 0,2 w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 do 3,6 w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010.

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

W raportowanym okresie, do najważniejszych wydarzeń w działalności Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. należy zaliczyć:

1. W dniu 12 lutego 2010 roku, Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji udzieliła spółce 4fun Media S.A. koncesji na rozpowszechnianie w sposób rozsiewczy satelitarny sygnału telewizji rebel:tv. Zarząd 4fun Media S.A. podjął decyzję o uruchomieniu kolejnego, muzycznego kanału tematycznego w celu umacniania swojej pozycji na rynku mediów tematycznych. rebel:tv jest jedynym w Polsce kanałem muzycznym, który emituje wyłącznie wideoklipy i programy muzyczne z gatunku muzyki rockowej i wszystkich jej odmian. Uruchomienie rebel:tv spotkało się z pozytywnym przyjęciem widzów i mediów muzycznych, stanowiąc ciekawą alternatywę i odpowiedź na zapotrzebowanie szerokiego kręgu odbiorców oraz wypełniając istotną niszę wśród polskich kanałów tematycznych.
2. W dniu 8 marca 2010 roku, Zarząd 4fun Media S.A. zdecydował o zmianie formatu nadawania na 16:9 w kanale 4fun.tv. Dzięki zmianie formatu emisji z 4:3 na 16:9 widzowie otrzymali lepszy, panoramiczny obraz w nowej jakości. Odbiorcy kanału mogą cieszyć się oryginalnymi wersjami nowych teledysków, które nagrywane są w większości w formacie wprowadzonym przez stację.
3. W dniu 24 marca 2010 roku, Grupa 4fun Media S.A., otrzymała wyróżnienie w kategorii Rozwiązanie Satelitarne za autorski system emisyjny 4funBox. Nagroda została przyznana podczas X Sympozjum Świata Telekomunikacji i Mediów, w konkursie Złoty i Kryształowy Anten.

4. W dniu 1 kwietnia 2010 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło między innymi, uchwały w przedmiocie:
  - a) odstąpienia od oferty publicznej akcji nowej emisji serii D, jak również ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C oraz akcji nowej emisji serii D oraz praw do akcji serii D Spółki, w związku z tym, uchylenia uchwały nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 sierpnia 2009 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji Serii D, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Statutu i uchwały nr 11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 sierpnia 2009 roku w sprawie wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji,
  - b) podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii D, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Statutu,
  - c) wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.
5. W czerwcu 2010 roku, Grupa 4fun Media S.A. rozpoczęła współpracę producencką z telewizją Puls. W ramach wspólnych działań powstał nocny program rozrywkowy - „Nocne hity”, emitowany na antenie TV Puls.
6. W dniu 20 września 2010 roku, spółka 4fun Media S.A. podpisała umowę licencyjną z MNI Premium S.A. Przedmiotem umowy było udzielenie licencji na korzystanie z produktów mobilnych (tapet, dzwonek, wygaszaczy ekranu, obrazków, logo, wideo, animacji, animowanych lub statystycznych wiadomości MMS udostępnianych za pośrednictwem kanałów dystrybucyjnych) oraz materiałów wykorzystywanych przy opracowywaniu produktów mobilnych. Z tytułu udzielonej licencji, spółce 4fun Media S.A. przysługuje wynagrodzenie za każde opłacone przez użytkownika końcowego pobranie produktu mobilnego w wysokości określonego procentu końcowej ceny netto. Umowa zastąpiła umowę o świadczenie usług w zakresie prowadzenia Serwisu SMS z dnia 1 marca 2004 roku i została uznana przez 4fun Media S.A. za istotną z uwagi na przedmiot umowy.
7. W dniu 20 września 2010 roku, Komisja Nadzoru Finansowego podjęła decyzję o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego 4fun Media S.A. Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii D oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D i praw do akcji serii D. Do obrotu trafi 1.956.500 akcji serii A, 470.000 akcji serii B, 837.000 akcji serii C oraz 800.000 akcji serii D, a także 800.000 praw do akcji serii D. Podstawą podjęcia opisanych czynności była uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 kwietnia 2010 roku w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do publicznego obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C oraz akcji nowej emisji serii D oraz praw do akcji serii D Spółki.
8. W dniu 24 września 2010 roku, złożony został w Komisji Nadzoru Finansowego aneks do prospektu emisyjnego spółki 4fun Media S.A, zawierający prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej na 2010 rok. Prognozowane przychody wyniosły 17 555 tysięcy złotych (wzrost o 29,7% w stosunku do 2009 roku), EBITDA odpowiednio 6 952 tysięcy złotych (wzrost o 39,68% w stosunku do 2009 roku), natomiast zysk netto – 4 059 tysięcy złotych (wzrost o 29,30% w stosunku do 2009 roku). Przedstawione prognozy wyników 4fun Media S.A. dotyczą skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej, obejmujących jednostkę dominującą 4fun Media S.A. oraz jednostkę zależną Program Sp. z o.o. Przygotowując prognozy wyników finansowych, Zarząd oparł się na wiedzy dotyczącej rynku mediowego, reklamowego i dystrybucyjnego w Polsce oraz zaplanowanych działaniach operacyjnych oraz marketingowych na najbliższy okres. Ponadto uwzględniono historyczne wyniki finansowe oraz dane szacunkowe za pierwsze półrocze 2010 roku jak również aktualną pozycję rynkową Spółki. Prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. Zarząd Spółki uzasadnił wzrostem przychodów reklamowych o 60% w stosunku do 2009 roku. Szacowany wzrost uwzględniał również utrzymanie istniejących strumieni przychodów pochodzących z długoterminowych kontraktów realizowanych przez spółkę zależną oraz uzyskiwanie przez nią zaplanowanych przychodów prowizyjnych. Prognoza zakładała utrzymanie kosztów własnych sprzedaży na poziomie zbliżonym do lat poprzednich oraz nie uwzględnia żadnych zmian wielkości finansowych i ekonomicznych, uzyskania dodatkowych korzyści lub poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ewentualnymi kosztami przejmowania innych podmiotów.

9. W dniu 28 września 2010 roku, złożony został w Komisji Nadzoru Finansowego aneks do prospektu emisyjnego zawierający podwyższenie przedziału cenowego, w którym przyjmowane miały być Deklaracje Nabycia akcji nowej emisji serii D z przedziału 14-17 zł na 16-20 zł za jedną akcję. Tym samym przewidywane wpływy z emisji netto zostały oszacowane na maksymalną kwotę 13,5 mln złotych netto przy założeniu, że wszystkie akcje serii D w liczbie 800 000 sztuk zostaną objęte po cenie maksymalnej.
10. Dnia 30 września 2010 roku, spółka zależna Program Sp. z o.o. podpisała umowę z kolejnym nadawcą - da Vinci Media GmbH, na mocy której od 1 października 2010 roku do 31 grudnia 2013 roku, Spółka będzie reprezentowała tematyczny kanał telewizyjny DaVinci Learning, świadcząc na rzecz nadawcy usługi dystrybucyjne i marketingowe.
11. W dniu 14 października 2010 roku, muzyczny kanał rebel:tv, należący do Grupy 4fun Media S.A., został nagrodzony w konkursie SAT KRAK 2010 w kategorii *Najlepszy kanał tematyczny*.
12. W dniu 14 października 2010 roku, złożony został w Komisji Nadzoru Finansowego aneks dotyczący podpisania przez Zarząd Emitenta umowy z Akcjonariuszem większościowym spółki. Na podstawie umowy, fundusz Nova Group (Cyprus) Limited zobowiązał się do czasowego wyłączenia zbywalności akcji spółki. Szczegółowy opis umowy znajduje się w Oświadczeniu Zarządu w sprawie zasad ładu korporacyjnego stosowanych w Grupie (pkt. 5).
13. W dniach 18-20 października 2010 roku, przeprowadzona została publiczna emisja akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł każda spółki 4fun Media S.A. Akcje były obejmowane po cenie 18 zł za jedną sztukę. W ramach Oferty Publicznej oferowanych było łącznie 800 000 akcji nowej emisji serii D, w tym:
- w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych 600 000 akcji serii D oraz
  - w ramach Transzy Otwartej 200 000 akcji serii D.
- W ramach Oferty Publicznej złożono zapisy na 853 558 akcji serii D, z czego na 600.000 akcji w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz na 253.558 akcji w ramach Transzy Otwartej.
- Stopa redukcji wyniosła:
- w Transzy Otwartej dla zapisów nie korzystających z preferencji z tytułu udziału w book-building - 34,97 %,
  - w Transzy Otwartej dla zapisów korzystających z preferencji z tytułu udziału w book-building – brak redukcji,
  - w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – brak redukcji.
- Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła: 14 400 000,00 złotych brutto.
14. Dnia 18 października 2010 roku, podpisana została umowa z Intercom Poland LLC, na mocy której kanały telewizyjne 4fun.tv i rebel.tv dystrybuowane będą na terenie Stanów Zjednoczonych drogą IP.
15. Dnia 30 listopada 2010 roku, do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostało wprowadzonych 800.000 Praw do akcji serii D o wartości nominalnej 1 zł każda.
16. Dnia 20 grudnia 2010 roku Zarząd 4fun Media S.A. podpisał umowę z TVN S.A. w sprawie prowadzenia sprzedaży czasu reklamowego dla stacji 4fun.tv. Zawarcie niniejszej umowy jest zgodne ze strategią rozwoju Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A., której nadrzędnym celem jest dalszy, dynamiczny wzrost oglądalności nadawanych stacji, realizacja celów emisji oraz wzrost wartości akcji Spółki dla Akcjonariuszy. Przedmiotem umowy jest przystąpienie 4fun Media S.A. do projektu realizowanego przez TVN S.A. pod nazwą „PREMIUM TV”, polegającego na świadczeniu usług na rzecz innych nadawców telewizyjnych w zakresie sprzedaży czasu reklamowego. Na podstawie zawartej umowy, TVN S.A. zobowiązuje się do:
- 1) prowadzenia w imieniu własnym i na rzecz 4fun Media S.A. negocjacji z reklamodawcami oraz zawierania umów o emisję reklam, które będą emitowane w stacji telewizyjnej 4fun.tv w zamian za wynagrodzenie w formie pieniężnej. Usługa ta zostaje zlecona TVN S.A. na wyłączność,
  - 2) prowadzenia w imieniu własnym i na rzecz 4fun Media S.A. negocjacji z reklamodawcami oraz zawierania umów o emisję reklam, które będą emitowane w stacji telewizyjnej 4fun.tv, w zamian za inne usługi lub towary dostarczane przez reklamodawców i będą rozliczane na zasadach kompensaty wzajemnych świadczeń,

- 3) zawierania w imieniu własnym i na rzecz 4fun Media S.A. umów o sponsorowanie przez osoby trzecie audycji emitowanych w 4fun Media S.A.,
- 4) zawierania w imieniu własnym i na rzecz 4fun Media S.A. umów licencyjnych w zakresie niezbędnym do realizacji projektów merchandisingowych (projekty polegające na produkcji, sprzedaży oraz promocji różnych towarów (wytworzonych w technologii tradycyjnej oraz cyfrowej) i usług, w nawiązaniu do firmy, logo, znaku towarowego nazwy audycji/formatu).

Wśród najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę 4fun Media S.A. w całym 2010 roku należy zwrócić uwagę na następujące:

- wzrost świadomości marki kanałów telewizyjnych nadawanych i dystrybuowanych przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A.;
- wprowadzenie do ramówek telewizji 4fun.tv i rebel.tv nowych pozycji programowych: Super VIP, Nu Shouts, co spowodowało istotny wzrost atrakcyjności stacji,
- systematycznie rosły przychody generowane przez stacje z emisji reklam w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2009 (rok do roku ponad 50%), czemu sprzyjał wzrost zainteresowania reklamodawców rynkiem kanałów tematycznych w Polsce,
- kontynuowany był długookresowy trend konsekwentnego zwiększania zasięgu technicznego emitowanych kanałów tematycznych,
- zasięg techniczny telewizji 4fun.tv wzrósł o ponad 10% w stosunku do analogicznego okresu w roku 2009 i wyniósł na koniec 2010 roku 53,6%, co oznacza dotarcie do ponad 7,5 mln gospodarstw domowych,
- następował sukcesywny wzrost zasięgu technicznego kanału rebel.tv,
- zwiększeniu uległ katalog oferowanych interaktywnych usług dodanych takich jak: czaty, aplikacje interaktywne, konkursy, portal internetowy, płyty CD i DVD,
- przychody spółki zależnej Program wzrosły o 92 tysiące złotych w stosunku do analogicznego okresu roku 2009,
- nastąpiła intensyfikacja działań sprzedażowych i marketingowych, która doprowadziła do zwiększenia bazy reprezentowanych przez Program Sp. z o.o. nadawców kanałów tematycznych o 16% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2009.

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

#### **Omówienie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.**

Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. działa na rynku telewizji tematycznych i mediów cyfrowych. 4fun Media S.A. jest interaktywną platformą telewizyjną, dystrybuującą treści video poprzez telewizję, telefonię komórkową, platformy IPTV oraz Internet. Spółka jest nadawcą kanałów telewizyjnych 4fun.tv i rebel.tv, producentem i dystrybutorem treści multimedialnych i programów telewizyjnym. Spółka Program Sp. z o.o. zależna od 4fun Media S.A. w 100%, jest dystrybutorem międzynarodowych kanałów telewizyjnych, takich jak BBC Lifestyle, BBC Entertainment czy Playboy.

Główne kierunki dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. są następujące:

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

## 1. TWORZENIE I NADAWANIE TELEWIZJI TEMATYCZNYCH

Nadrzędnym celem działalności 4fun Media S.A. jest dalsza ekspansja na rynku telewizyjnym, internetowym oraz w obszarze mediów cyfrowych. Służyć ma temu wzrost organiczny Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A., kolejne inwestycje budujące nowe kompetencje oraz akwizycje spółek działających na rynku mediów.

Fundamentem w skutecznej realizacji strategii 4fun Media S.A. jest zdolność do wdrażania i realizacji nowych, innowacyjnych przedsięwzięć i standardów programowych, które budują lojalną społeczność odbiorców. Dywersyfikacja inwestycji Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. pozwala na tworzenie atrakcyjnych kanałów telewizyjnych oraz ich dystrybucję za pomocą różnych środków przekazu.

Wykorzystując wiedzę w budowaniu tego rodzaju biznesu na rynku polskim (4fun.tv jest pierwszą polską interaktywną stacją tematyczną) 4fun Media S.A. zakłada wprowadzanie na rynki nowych telewizji. Posiadając własną infrastrukturę, zaplecze technologiczne oraz zawartość programową, Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. może maksymalizować w ten sposób swoją efektywność operacyjną. Nowe kanały mają stanowić uzupełnienie oferty 4fun.tv kierowanej do widzów, jak również do reklamodawców. Nowe kanały będą tworzone dla różnych grup docelowych, co gwarantuje, że w portfolio Spółki znajdują się różnorodne produkty, które będą konkurować ze sobą o widzów.

## 2. ROZWÓJ TELEWIZJI TEMATYCZNYCH 4fun.tv i rebel:tv

Jako nadawca telewizyjny, 4fun Media S.A. stawia sobie za cel utrzymanie wysokiego tempa wzrostu przychodów dzięki poszerzeniu zasięgu technicznego, budowaniu pozycji lidera rynku kanałów tematycznych w swojej grupie docelowej oraz systematycznemu podnoszeniu udziałów w rynku reklamy telewizyjnej. Kluczowym elementem utrzymania wysokiego tempa rozwoju Spółki jest atrakcyjna programowo zawartość kanałów tematycznych oraz produkcja i zakup innowacyjnych formatów. Pozwala to liczyć na dynamiczny wzrost oglądalności, co jest najważniejszym czynnikiem wpływającym na mocną pozycję Spółki na rynku mediów. Atrakcyjna oferta programowa pozwala pozyskiwać nowych oraz utrzymać obecnych widzów i reklamodawców, dlatego też jednym z podstawowych elementów strategii Spółki jest inwestowanie w rozwój własnych kanałów telewizyjnych.

Grupa 4fun Media S.A. planuje powiększyć obecną bazę programową o filmy animowane, teledyski, seriale i inne atrakcyjne dla widzów formaty telewizyjne. Ma to wpłynąć na zwiększenie atrakcyjności programowej kanałów 4fun.tv i rebel:tv i zwiększać ich oglądalność, a w konsekwencji zwiększyć przychody z reklam. Inwestycja w nowe produkcje i zakup kontentu pozwoli Spółce zająć mocniejszą pozycję na rynku mediów cyfrowych tj. telewizji mobilnej, telewizji cyfrowej oraz formatów IPTV.

## 3. POZYSKIWANIE NOWYCH KANAŁÓW i ICH REPREZENTOWANIE

Ważnym elementem strategii Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. są działania skierowane na dystrybucję kanałów na rynki zagraniczne, głównie na rynki krajów Unii Europejskiej, budowanie coraz szerszego portfolio kanałów tematycznych oraz rozwój sprzedaży produktów technologicznych. Strategia Grupy przewiduje stałe poszerzanie działalności na rynku mediów w Polsce oraz budowanie mocnej pozycji na rynkach zagranicznych. Celem jest pozyskiwanie nowych kanałów i ich reprezentowanie oraz korzystanie z rozwiązań pojawiających się na rynku mediów, służących szerszej dystrybucji treści multimedialnych i kanałów tematycznych.

## 4. ROZWÓJ DZIAŁU PRODUKCYJNEGO

Wykorzystując posiadane zaplecze techniczne oraz doświadczenie w produkcjach telewizyjnych, 4fun Media S.A. ma zamiar skomercjalizować dział produkcyjny i świadczyć profesjonalne usługi produkcyjne oraz postprodukcyjne podmiotom zewnętrznym. W tym celu Spółka planuje rozbudowę działu produkcyjnego o komórkę zajmującą się pozyskiwaniem klientów i przygotowywaniem ofert, jak również stale wzbogacać zaplecze techniczne (zakup dodatkowych kamer, stanowisk montażowych).

## 5. ROZWÓJ SPRZEDAŻY PRODUKTÓW TECHNOLOGICZNYCH

Dzięki połączeniu kompetencji w zakresie mediów oraz zaawansowanych rozwiązań technologicznych, 4fun Media S.A. buduje mocną pozycję wśród koncernów medialnych działających na polskim rynku. Nowe rozwiązania technologiczne stworzone i wdrożone przez Spółkę cieszą się dużym zainteresowaniem na rynku. Aktualnie 4fun Media S.A. poszukuje nowych klientów zainteresowanych korzystaniem z innowacyjnych rozwiązań, jak również rozpoczął współpracę z jedną z największych firm oferujących rozwiązania dla telewizji.

Podsumowując planowane kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. na 2011 rok i lata następne, Spółka zamierza osiągać wzrost wartości dzięki wykorzystaniu efektów synergii w obrębie prowadzonej działalności oraz tworzeniu nowych marek atrakcyjnych dla swoich odbiorców, zapewniających wzrastające przychody. Strategia zakłada także dalsze zwiększenie rentowności poprzez efektywne zarządzanie kosztami działalności i poszukiwanie optymalnych rozwiązań w tym obszarze.

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

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

Strategia Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. koncentruje się na umacnianiu pozycji w sektorze mediów, wprowadzaniu nowych produktów, budowaniu atrakcyjnej zawartości programowej oraz rozwoju usług interaktywnych skierowanych do osób w wieku 16 - 49 lat. Powodzenie strategii zależy w dużej mierze od właściwego zrozumienia nastrojów i upodobań widzów telewizji, użytkowników Internetu oraz telefonów komórkowych, dlatego Emitent - projektując nowe produkty i usługi – stara się wychodzić naprzeciw potrzebom odbiorców.

Istnieje jednak ryzyko błędnej oceny tendencji rynkowych. W związku z tym, Emitent 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 Grupę oraz jej wartość rynkową, Zarząd Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. zmodyfikuje odpowiednio strategię rozwoju w taki sposób, aby założone cele zostały osiągnięte i dokonana niezbędnej korekty przyjętych założeń w taki sposób, który zapewni realizację zakładanych celów strategicznych.

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

Część działań operacyjnych Grupy Kapitałowej 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 Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Kluczowi pracownicy kadry zarządzającej są również akcjonariuszami Grupy Kapitałowej, co w dodatkowy sposób zapewnia ich motywację do efektywnej pracy.

#### **Ryzyka techniczne związane z działalnością Grupy Kapitałowej 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 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 systemu, które nastąpi w sposób automatyczny. Budynek, w którym znajduje się zaplecze techniczne 4fun Media S.A., nie posiada dodatkowego źródła prądu ani generatora. Do tej pory nie nastąpiły dłuższe przerwy w dopływie prądu. Jednym z celów emisji są inwestycje w sprzęt techniczny, w tym w niezależny generator energii elektrycznej, co wyeliminuje wystąpienie takiego ryzyka w przyszłości.

##### **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 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 – system emisyjny funkcjonuje na dedykowanych serwerach. W przypadku awarii serwera wymiana na nowy trwa około 2 godzin. W tym czasie emisja cechuje się ograniczoną funkcjonalnością co może skutkować gorszą jakością emisji, brakiem warstwy interaktywnej lub brakiem możliwości głosowania, zależnie od rodzaju uszkodzenia. Aby zminimalizować skutki ewentualnej awarii, Spółka posiada zarchiwizowane kopie całego oprogramowania serwerowego oraz bazy danych. Jeśli awaria dotyczy bazy 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 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. W dotychczasowej działalności 4fun Media S.A. awaria serwerów nigdy nie miała miejsca.

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

Istnieje ryzyko awarii łącza internetowego. Awaria łącza może wstrzymać otrzymywanie wiadomości SMS, aż do wznowienia pracy łącza. Nie ma to jednak wpływu na samą emisję. Aby zminimalizować opisywane ryzyko, 4fun Media S.A. jest zaopatrzony w dwa niezależne łącza. Dotychczas nie wystąpiły tego typu awarie. Grupa 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 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 rozświeczony, satelitarny programów telewizyjnych o charakterze wyspecjalizowanym – rozrywkowym. Koncesja w przypadku telewizji 4fun.tv została udzielona na okres od dnia 19 maja 2004 roku do dnia 18 maja 2014 roku. W przypadku rebel:tv od 12 lutego 2010 roku do dnia 11 lutego 2020 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 po upływie określonych wyżej terminów, 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 obyczaj;
- 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, Aster, UPC, Cyfra+, Polsat Cyfrowy, Telewizja N, 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 Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

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

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

Na wysokość generowanych przychodów przez Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej 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**

Zakres usług świadczonych przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. na rynku mediów jest unikatowy. Dlatego 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).

Istnieje też ryzyko pojawienia się innych podmiotów prowadzących działalność analogiczną do działalności 4fun Media S.A. Stwarza to ryzyko spadku oglądalności obecnie emitowanych kanałów tematycznych Emitenta oraz może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną oraz sytuację finansową.

Agresywna polityka cenowa innych stacji telewizyjnych, w szczególności dużych graczy na rynku, może zmniejszyć ilość globalnych budżetów przeznaczonych na stacje tematyczne.

Kierując się dobrą znajomością rynku, konkurentów i tendencji w branży, 4fun Media S.A. uważa, iż obecnie ryzyko wzrostu konkurencji na rynku telewizji tematycznych nie powinno wpłynąć na spadek przychodów pozyskiwanych z reklam. Strategia dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej 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**

Grupa Kapitałowa 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 Emitenta 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 ulokowaniem w nich większej niż do tej pory części budżetów reklamowych. Emitent dostrzega ryzyko spadku wydatków na reklamy telewizyjne w skali całego rynku. Zmiany te jednak w mniejszym stopniu dotyczą telewizje tematyczne, a więc segment rynku, na którym działa Emitent. Reklamy w telewizjach tematycznych cieszą się stale rosnącą popularnością, ponieważ za ich pośrednictwem reklamodawca ma szansę dotarcia z przekazem do precyzyjnie określonej grupy docelowej.

Ważnym elementem minimalizacji wystąpienia takiego ryzyka jest fakt podpisania umowy z TVN. Dnia 20 grudnia 2010 roku Zarząd 4fun Media S.A. podpisał umowy z TVN S.A. w sprawie prowadzenia sprzedaży czasu reklamowego dla stacji 4fun.tv. Zawarcie niniejszej umowy jest zgodne ze strategią rozwoju Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A., której nadrzędnym celem jest dalszy, dynamiczny wzrost oglądalności nadawanych stacji, realizacja celów emisji oraz wzrost wartości akcji Spółki dla Akcjonariuszy. Szczegółowy opis zawartej umowy znajduje się w rozdziale 3.2 pkt. 16.

### **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 osiągnięte

przez Grupę Kapitałową 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**

Grupa 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 zaostrzeniu, 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 Grupę Kapitałową 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, nieodpłatnie udostępniają teledyski, w tym wszelkie nowości muzyczne. Sukces komercyjny 4fun Media S.A. w dużej mierze uzależniony jest od możliwości nieodpłatnego pozyskiwania teledysków odpowiadających gustom widzów, 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.

#### **Ryzyko wpływu regulacji prawnych dotyczących tematyki emitowanych reklam na sytuację ekonomiczną**

Obecne tendencje na rynku reklamy telewizyjnej zmagają się z ograniczaniem możliwości reklamowania określonych produktów w telewizji poprzez całkowity zakaz ich emisji lub umożliwienie nadawcom emitowanie reklam określonych produktów jedynie w wyznaczonych godzinach, w szczególności w porze nocnej. Dotyczy to w szczególności możliwości reklamowania wyrobów alkoholowych i tytoniowych. Prowadzi to do znacznego zmniejszenia emisji tego typu reklam również w Polsce. Dotyczy to w dużym stopniu 4fun Media S.A., gdyż oferta programowa Spółki jest w szczególności adresowana do młodzieży, naturalnych nabywców wskazanych produktów. Ograniczenie wydatków reklamowych światowych koncernów w opisanym zakresie może negatywnie

wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

**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 2010 roku), nie wszczęto wobec Grupy Kapitałowej 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.

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

- 4fun Media S.A. - przeciwko Ministrowi Finansów o sygn. III SA/Wa 703/09 – zakres i przedmiot sporu – interpretacja IPPB5/423-130/08-2/MŚ przepisów w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych, możliwość zaliczenia wydatków poniesionych na emisję akcji do podatkowych kosztów uzyskania przychodu. Spółka poniosła koszty emisji w kwocie netto 980.261,48 PLN (na dzień 18 września 2009 roku) i stała na stanowisku, że te wydatki mogą być zaliczane do podatkowych kosztów uzyskania przychodu. Bonus podatkowy możliwy do uzyskania w przypadku pozytywnego rozstrzygnięcia przez sąd to 186.249,68 PLN. W dniu 9 grudnia 2009 roku, Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym uchylił zaskarżoną interpretację indywidualną oraz stwierdził, że uchylona interpretacja indywidualna nie może być wykonana w całości. W dniu 10 lutego 2010 roku, Minister Finansów wniósł do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną na powyższy wyrok zaskarżając go w całości. Postępowanie jest w toku.
- 4fun Media S.A. - przeciwko Minister Finansów o sygn. III SA / Wa 752/09 – zakres i przedmiot sporu – interpretacja IPPP1-443-1981/08-2/JL przepisów w zakresie podatku od towarów i usług - możliwości odliczenia podatku naliczonego przy zakupie usług związanych z emisją akcji. Kwota podatku odliczona przez spółkę to 211.009,22 PLN (na dzień wniesienia sprawy do Sądu). Od pozytywnego dla spółki rozstrzygnięcia Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną wniósł Minister Finansów. Dnia 25 lutego 2011 roku Naczelny Sąd Administracyjny na rozprawie (Sygn. Akt I FSK 246/10) orzekł o odrzuceniu skargi kasacyjnej wniesionej przez Ministra Finansów od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (Sygn. Akt III SA/Wa 752/09). Pozytywny dla spółki wyrok jest ostateczny.

#### **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 Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. to:

- Przychody reklamowe (również barterowe),
- Przychody ze świadczenia usług interaktywnych,
- Przychody z rynku mediów cyfrowych,
- Przychody z działalności marketingowej,
- Przychody z działalności produkcyjnej,
- Przychody z działalności wykorzystującej rozwiązania technologiczne stworzone przez Emitenta,
- Przychody ze sprzedaży i dystrybucji na rynku telewizyjnym.

Wartość sprzedaży dotycząca poszczególnych źródeł przychodów w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009 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.**

Około 80% sprzedaży dotyczy sprzedaży na terytorium Polski. Sprzedaż poza terytorium Polski dotyczy sprzedaży spółki Program Sp. z o.o. realizowanej na terytorium Unii Europejskiej. Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od jednego odbiorcy, ani od jednego dostawcy.

**4.3. Perspektywy rozwoju i cele Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. na 2011 rok.**

Perspektywy rozwoju i cele Grupy Kapitałowej zostały opisane w pkt 3.2.

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

Znaczące umowy zawarte przez Grupę zostały wymienione i szczegółowo opisane w pkt. 3.2.

**4.5. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych występujących w ramach Grupy Kapitałowej 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.**

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

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

Inwestycje w jednostkach zależnych obejmują udziały, które Jednostka Dominująca – 4fun Media S.A. nabyła w innych jednostkach, aby sprawować nad nimi kontrolę poprzez kierowanie ich polityką finansową i operacyjną, w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z ich działalności. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 roku, Spółka 4fun

Media S.A. posiada udziały w następujących jednostkach zależnych:

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

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 filmowe, lifestyle 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.

**4.6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta 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.**

W raportowanym okresie nie miały miejsca istotne transakcje zawarte w ramach Grupy Kapitałowej przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. Zawierane transakcje miały charakter typowy i rutynowy, a ich warunki i charakter wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

**4.7. 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.**

W raportowanym okresie Grupa nie zaciągała i nie wypowiedzała umów kredytów.

**4.8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach kredytu lub pożyczek przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej 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).**

W okresie objętym niniejszym raportem 4fun Media S.A. udzieliła dwóch pożyczek, w tym jednostce powiązanej spółce Nova Group (Cyprus) Limited.

Szczegółowy opis udzielonych pożyczek znajduje się w Nocie 13 Dodatkowych Informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**4.9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w ramach Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

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

Łączne wpływy netto z emisji wyniosły 11,7 mln zł w związku z czym Zarząd 4fun Media S.A. dokonał aktualizacji tabeli celów emisji o treści następującej:

Przeznaczenie	Kwota (mln zł)
Nowe produkty/Zakup kontentu/ Akwizycje	8,0
Technologia/Urządzenia techniczne	1,7
Marketing	1,0
Zwiększenie kapitału pracującego	1,0
<b>SUMA</b>	<b>11,7</b>

Do dnia niniejszego raportu wpływy z emisji w kwocie 0,2 mln złotych zostały wykorzystane na prace rozwojowe w zakresie wprowadzenia nowych produktów. Pozostałe środki z emisji zostały zainwestowane w dużej części w obligacje komercyjne przedsiębiorstw w kwocie 7,8 mln złotych oraz ulokowane na lokatach krótkoterminowych.

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

W październiku ubiegłego roku, Zarząd 4fun Media S.A. ogłosił prognozę finansową na 2010 rok. Prognoza ta została przygotowana w oparciu o konserwatywne założenia, dotyczące w szczególności rentowności realizowanych projektów oraz utrzymania dotychczasowych strumieni przychodów prowizyjnych zgodnie z podpisanymi kontraktami. Zrealizowany zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, okazał się wyższy od prognozowanego o 19%. Główne powody przekroczenia prognozy na poziomie zysku netto wynikają z niższego niż zostało to założone w prognozie poziomu kosztów operacyjnych oraz wyższej niż pierwotnie prognozowana rentowności netto projektów realizowanych przez 4 fun Media SA.

Poniżej zaprezentowano porównanie skonsolidowanych wyników finansowych za rok 2010 oraz opublikowanej prognozy za ten okres.

	Rzeczywiste wyniki za rok 2010 (w tys. PLN)	Prognozy wyników za rok 2010 (w tys. PLN)
Przychody ze sprzedaży	16 336	17 555
EBITDA	6 251	6 952
Zysk netto	4 813	4 059

**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 przez Grupę Kapitałową. W opisanym okresie, Grupa Kapitałowa 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, w szczególności środkami pozyskanymi z emisji akcji, która miała miejsce w roku 2010. Posiadane środki, w ocenie Zarządu, są wystarczające do realizacji zamierzeń inwestycyjnych w kolejnym roku obrotowym.

#### **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 okresie objętym raportem, Istotnym zdarzeniem mającym wpływ na działalność Grupy była publiczna emisja akcji serii D opisana w punkcie 3.2. Ponadto nie miały miejsca inne nietypowe czynniki i zdarzenia mające wpływ na wynik działalności Grupy.

#### **4.15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 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 bardziej szczegółowo w pkt. 3.3. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej oraz strategia rynkowa zostały szczegółowo opisane w pkt 3.2.

#### **4.16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową**

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 Grupy Kapitałowej Emitenta**

Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta została opisana w pkt. 3.2.

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

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

#### **4.19. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej w roku obrotowym**

Sprzedaż akcji własnych 4fun Media S.A. dokonana w roku obrotowym została opisana w Nocie 18 Dodatkowych Informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku spółki grupy nie dokonywały innych inwestycji kapitałowych.

**4.20. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej w tym z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Emitenta**

**Analiza struktury aktywów**

( w tys. PLN)	31.12.2010	Struktura	31.12.2009	Struktura
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>14 657</b>	<b>39%</b>	<b>11 315</b>	<b>59%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	601	2%	837	4%
Wartości niematerialne	5 454	15%	1 942	10%
Wartość firmy	8 282	22%	8 282	43%
Inne	320	0%	254	1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>23 388</b>	<b>61%</b>	<b>7 941</b>	<b>41%</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8 614	23%	3 970	21%
Pożyczki udzielone	1 506	4%	0	0%
Instrumenty pochodne	0	0%	163	1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 436	33%	674	3%
Rozliczenia międzyokresowe	831	2%	3 134	16%

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 zmianie uległa struktura aktywów Grupy w porównaniu z okresem porównawczym. W związku z poniesionymi nakładami na prace rozwojowe w 4fun Media S.A. wzrósł udział wartości niematerialnych w strukturze bilansu z 10% do 15%. Udział wartości firmy w aktywach Grupy spadł z 43% do 22%. Spadek ten związany jest ze wzrostem sumy bilansowej o 98% w roku zakończonym 31 grudnia 2010 w stosunku do roku poprzedniego. Znacząco wzrósł również udział środków pieniężnych w strukturze bilansu z 3% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 do 33% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010, co związane jest z prezentacją w tej kategorii środków pozyskanych w wyniku emisji akcji przez 4fun Media S.A. Środki pieniężne stanowią na dzień 31 grudnia 2010 roku największą pozycję aktywów Grupy.

**Analiza struktury pasywów**

( w tys. PLN)	31.12.2010	Struktura	31.12.2009	Struktura
Kapitał własny	32 972	87%	12 782	66%
Zobowiązania długoterminowe	1 600	4%	2 679	14%
Zobowiązania handlowe	1 839	5%	2 331	12%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 015	3%	1 106	6%
Pozostałe pozycje	619	2%	359	2%

Największą pozycję pasywów Grupy, tak jak w roku poprzednim, stanowi kapitał własny. Udział kapitału własnego w strukturze pasywów w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 wynosił 87% w porównaniu z 66% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 udział zobowiązań długoterminowych spadł do 4% z 14% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009. Krótkoterminowe zobowiązania handlowe w strukturze pasywów Grupy zmniejszyły swój udział z 12% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 do 5% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010.

## 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

Spółka 4fun Media S.A. nie jest stroną 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>01.01.2010 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 31.12.2009</b>
Wynagrodzenie Zarządu:		
Ewa Czekala	60 000,00	60 000,00
Tycjana Dmochowska - Ruzik	60 000,00	20 000,00
<b>Razem</b>	<b>120 000,00</b>	<b>80 000,00</b>

#### Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

	<b>01.01.2010 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 31.12.2009</b>
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej:		
Cezary Kubacki	4 000,00	1 000,00
Marcin Marzec	5 000,00	2 000,00
Dariusz Stokowski	10 000,00	2 000,00
Wojciech Bierkowski	6 000,00	2 500,00
Jakub Bartkiewicz	2 000,00	1 000,00
Marcin Duszyński		1 000,00
Biruta Makowska		1 000,00
Riad Bekkar		1 000,00
<b>Razem</b>	<b>27 000,00</b>	<b>11 500,00</b>

Powyższe tabele przedstawiają wynagrodzenie brutto członków Zarządu i Rady Nadzorczej 4fun Media S.A. w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 oraz 31 grudnia 2009 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 2010 roku, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących kształtował się w sposób następujący:

**Członkowie Zarządu Emitenta**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Ewa Czekala	5 000	5 000
Tycjana Dmochowska-Ruzik	2 000	2 000

---

**Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Dariusz Stokowski	0	0
Wojciech Bieńkowski	0	0
Marcin Marzec	0	0
Cezary Kubacki	2 500	0
Jakub Bartkiewicz	0	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. Podobnie wyglądało to w Grupie Kapitałowej Emitenta. 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 16 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza 4fun Media S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta. 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. jest wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3363. Na mocy uchwały Rada Nadzorcza powierzyła zbadanie sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. za okres od 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz wykonanie przeglądu za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku. Ponadto, Rada Nadzorcza upoważniła Zarząd Spółki do zawarcia umowy na powyższe badania i przegląd oraz określenia wysokości wynagrodzenia z tytułu przeprowadzonych badań.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku było badane przez firmę Meritum – Audyt Sp. z o.o.

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

	<b>01.01.2010</b>	<b>01.01.2009</b>
	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	23 000,00	21 000,00
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	0,00	25 500,00
Usługi doradztwa podatkowego	0,00	0,00
Pozostałe usługi	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>23 000,00</b>	<b>46 500,00</b>

Podpisy członków Zarządu:

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

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

Warszawa, 17 marca 2011 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA**

**4fun MEDIA S.A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2010 ROKU**

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

## **1. Wprowadzenie - zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu skonsolidowanego 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”).

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

Roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

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

### **Istotne zasady rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu porównawczych sprawozdań finansowych Spółki (z zastrzeżeniem zmiany prezentacyjnej opisanej poniżej). Poniżej zaprezentowano zmiany do standardów oraz nowe interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po dniu 1 stycznia 2010 roku. Wszystkie opisane poniżej zmiany zostały uwzględnione przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego oraz zaprezentowanych okresów porównawczych.

### **Standardy zastosowane po raz pierwszy**

1. Zmiana do MSR 32 precyzuje, w jaki sposób należy ujmować określone prawa poboru w sytuacji, gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Jeżeli tego rodzaju instrumenty są oferowane pro rata aktualnym udziałowcom emitenta w zamian za ustaloną kwotę środków pieniężnych, powinny być one klasyfikowane jako instrumenty kapitałowe również wtedy, gdy ich cena wykonania jest określona w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Wydana przez RMSR w dniu 8 października 2009 roku, zatwierdzona przez UE w dniu 23 grudnia 2009 roku. Jednostka stosuje tę zmianę do rocznych okresów obrotowych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2010 roku i później. (Rozporządzenie Komisji (UE) nr 1293/2009).
2. Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji, które precyzują ujmowanie transakcji płatności w formie akcji, w ramach których płatność na rzecz dostawcy dóbr lub usług dokonywana jest w środkach pieniężnych, a zobowiązanie zaciąga inna jednostka należąca do grupy kapitałowej (transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej). Wydane przez RMSR w dniu 18 czerwca 2009 roku, zatwierdzone przez UE w dniu 23 marca 2010 roku. Jednostka stosuje te zmiany w odniesieniu do rocznych okresów obrotowych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później. (Rozporządzenie Komisji (UE) nr 244/2010).
3. Zmiany do MSSF 1, zgodnie z którymi jednostki prowadzące działalność w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego przechodzące na MSSF mogą stosować w odniesieniu do zasobów ropy naftowej i gazu ziemnego wartości bilansowe wyznaczone zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości. Od jednostek decydujących się na stosowanie tego zwolnienia należy wymagać, aby wyceniały zobowiązania z tytułu wycofania z eksploatacji, rekultywacji i zobowiązania o podobnym charakterze w odniesieniu do zasobów ropy naftowej i gazu ziemnego zgodnie z MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe oraz aby uwzględniały dane zobowiązanie w zyskach zatrzymanych. Zmiany do MSSF 1 dotyczą również ponownej oceny dotyczącej ustalania, czy umowa zawiera leasing. Wydane przez RMSR w dniu 23 lipca 2009 roku, zatwierdzone przez UE w dniu 23 czerwca 2010 roku. Jednostka stosuje te zmiany w

odniesieniu do rocznych okresów obrotowych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później. (Rozporządzenie Komisji (UE) nr 550/2010).

4. Zmiany do MSSF 7 oraz MSSF 1. Jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy nie miały dotychczas możliwości korzystania ze zwolnienia z ujawniania informacji porównawczych dotyczących wyceny według wartości godziwej i ryzyka płynności, przewidzianego w MSSF 7 dla okresów porównawczych kończących się przed dniem 31 grudnia 2009 roku. Celem zmiany do MSSF 1 jest zapewnienie takiego opcjonalnego zwolnienia również tym jednostkom. Wydane przez RMSR w dniu 28 stycznia 2010 roku, zatwierdzone przez UE w dniu 30 czerwca 2010 roku. Jednostka stosuje te zmiany w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku i później. (Rozporządzenie Komisji (UE) nr 574/2010).
5. Interpretacja KIMSF 19: W dniu 26 listopada 2009 r. Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) opublikował Interpretację KIMSF 19 "Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych". Celem KIMSF 19 jest zapewnienie wytycznych dotyczących ujmowania przez dłużnika instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez niego w następstwie renegocjacji warunków zobowiązania finansowego w celu pełnego lub częściowego uregulowania tego zobowiązania. Przyjęcie KIMSF 19 pociąga za sobą konieczność wprowadzenia zmian do Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 1 celem zapewnienia spójności międzynarodowych standardów rachunkowości. Wydane przez RMSR w dniu 26 listopada 2009 roku, zatwierdzone przez UE w dniu 23 lipca 2010 roku. Jednostka stosuje KIMSF 19 oraz zmianę do MSSF 1 wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2010 roku. (Rozporządzenie Komisji (UE) nr 662/2010).

#### **Różnice pomiędzy MSSF wydanymi przez RMSR a MSSF zatwierdzonymi przez UE**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego tj. 31 grudnia 2010 roku, różnice pomiędzy MSSF wydanymi przez RMSR a MSSF zatwierdzonymi przez UE sprowadzają się do następujących standardów/interpretacji:

1. Zmiany do MSR 12, Podatek odroczony: realizacja aktywów; obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2012 roku (przewidywany termin zatwierdzenia przez UE 2 kwartał 2011 roku).
2. Zmiany do MSSF 1, Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy; obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2011 roku (przewidywany termin zatwierdzenia przez UE 2 kwartał 2011 roku).
3. Doroczne poprawki do MSSF/MSR 2010; wydane 10 maja 2010 roku, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2011 roku (przewidywany termin zatwierdzenia przez UE 1 kwartał 2011 roku).
4. Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji; wydane w październiku 2010 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku (przewidywany termin zatwierdzenia przez UE 2 kwartał 2011 roku).
5. MSSF 9 Instrumenty finansowe, wprowadzający nowe wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych; wydany 12 listopada 2009 roku, obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku (w przyszłości ten MSSF ma zastąpić MSR 39, Nie określono przewidywanego terminu zatwierdzenia przez UE).

#### **Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie obowiązywały na dzień 31 grudnia 2010 roku**

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej i zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską, a nie weszły jeszcze w życie:

1. Aktualizacja MSR 24: W dniu 4 listopada 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała zaktualizowany Międzynarodowy Standard Rachunkowości (MSR) 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych, zwany dalej "zaktualizowanym MSR 24". Celem zmian



wprowadzonych w zaktualizowanym MSR 24 jest uproszczenie definicji podmiotu powiązanego i usunięcie przy tym pewnych wewnętrznych niespójności, a także zwolnienie jednostek związanych z rządem z niektórych wymogów ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązаныmi. Przyjęcie zaktualizowanego MSR 24 pociąga za sobą konieczność wprowadzenia zmian do Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 8 celem zapewnienia spójności międzynarodowych standardów rachunkowości. Wydane przez RMSR w dniu 4 listopada 2009 roku, zatwierdzone przez UE w dniu 19 lipca 2010 roku. Jednostka stosuje MSR 24 oraz zmiany do MSSF 8 wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2010 r. (Rozporządzenie Komisji (UE) nr 632/2010).

2. Zmiany do IFRIC 14: W dniu 15 listopada 2009 r. Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (IFRIC) opublikował dokument Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania zawierający zmiany do Interpretacji IFRIC 14. Celem tych zmian jest usunięcie niezamierzonych skutków IFRIC 14 w sytuacjach, kiedy jednostka, która jest objęta minimalnymi wymogami finansowania, dokonuje przedpłaty składek i w określonych okolicznościach byłaby zmuszona do ujęcia ich jako koszt. Jeżeli program określonych świadczeń jest objęty minimalnymi wymogami finansowania, to zgodnie ze zmianami do IFRIC 14 taka przedpłata, podobnie jak każda inna przedpłata, musi być traktowana jako składnik aktywów. Wydane przez RMSR w dniu 15 listopada 2009 roku, zatwierdzone przez UE w dniu 19 lipca 2010 roku. Jednostka stosuje zmiany do IFRIC 14 wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2010 r. (Rozporządzenie Komisji (UE) nr 633/2010).

Według wstępnej oceny zastosowanie powyższych standardów i interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

#### **Wybrane zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej 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 świadczone 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 Grupy 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.

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

Grupa 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 Grupa 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 zdatne 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.

#### **Wartość firmy**

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą identyfikowalnych składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów, nie podlega amortyzacji, a przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Przy sprzedaży jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

Wartość firmy powstała przed datą zmiany zasad na MSSF ujęta została w księgach zgodnie z wartością rozpoznaną według wcześniej stosowanych zasad rachunkowości i podlegała testowi na utratę wartości na dzień przejścia na MSSF.

#### **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 i prawnych 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 - 10% - 30%

#### **Utrata wartości**

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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 trwale przeznaczone do zbycia**

Aktywa trwale (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 trwale 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, pomniejszając 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 Grupy w momencie, gdy Grupa staje się stroną wiążącej umowy.

Grupa klasyfikuje swoje aktywa finansowe jako:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczonymi 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 Grupy 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 rozliczonymi 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 Grupy 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 amortyzowanego 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 odroczony, 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.

Grupa 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 Grupy 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 Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i nie działającym 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 Grupa narażona jest na ryzyka finansowe związane ze zmianami kursów walutowych oraz stóp procentowych. W celu zabezpieczenia przed tymi ryzykami, Grupa może korzystać z walutowych kontraktów terminowych.

Grupa 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 ryzykami 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 ujmowane są 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 Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne Grupy oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

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

## **Zasady konsolidacji**

### Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy ocenie czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania kontroli.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa nabywanej jednostki zależnej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. Jeżeli różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową netto nie jest istotna, to za wartość godziwą aktywów netto jednostki zależnej przyjmuje się jej wartość księgową. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych są sporządzane za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

### Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Znaczący wpływ wywiera na jednostkę ma zwykle miejsce w przypadku posiadania od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu. Inwestycja w jednostkach stowarzyszonych obejmuje wartość firmy pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, określoną w dniu nabycia.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia w innych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji. Gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od wartości udziału Grupy w tej jednostce, Grupa zaprzestaje ujmować dalsze straty, chyba że wzięła na siebie obowiązki lub dokonuje płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a podmiotem stowarzyszonym podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym zgodnie z udziałem Grupy w kapitałach podmiotu stowarzyszonego. Straty ponoszone przez jednostkę stowarzyszoną mogą świadczyć o utracie wartości jej aktywów co powoduje konieczność rozpoznania odpisu aktualizującego na odpowiednim poziomie.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą sporządzone na dzień 31 grudnia każdego roku.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

## **Porównawcze informacje finansowe**

W 2010 roku Grupa dokonała zmiany prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej poniesionych nakładów na niezakończone prace rozwojowe. Od 2010 roku Grupa prezentuje nakłady na niezakończone prace rozwojowe jako aktywa trwałe w pozycji: „Nakłady na wartości niematerialne”. W poprzednich okresach nakłady te prezentowane były w aktywach obrotowych w pozycji rozliczenia międzyokresowe. Szczegóły dotyczące zmiany prezentacji danych zostały przedstawione w Nocie 15 Dodatkowych Informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2010 roku Spółka dokonała zmiany prezentacji rezerw w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Zmiany te zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.



	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b> <b>(korekta prezentacji)</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rozliczenia międzyokresowe	260 457,44	141 736,26

---

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

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

Dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Dane zawarte w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

**Ważne oszacowania i osądy księgowe**

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

W Grupie zastosowano szacunki w stosunku do ustalania następujących wartości:

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

**Cele i zasady zarządzania ryzykiem**

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

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

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

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

**Ryzyko stopy procentowej**

Grupa posiada zobowiązania z tytułu kredytów, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy.

Z uwagi na nieznaczne wahania stóp procentowych w minionych okresach Grupa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

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

Poniżej zaprezentowano zestawienie pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009 roku w podziale na instrumenty finansowe oparte na stałej oraz zmiennej stopie procentowej:

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe - pożyczki	1 505 918,00	0,00
Zobowiązania finansowe - pożyczki	0,00	-113 070,40
<b>Razem</b>	<b>1 505 918,00</b>	<b>-113 070,40</b>
<b>Instrumenty oparte na zmiennej stopie procentowej</b>		
Zobowiązania finansowe- kredyt inwestycyjny	-2 536 606,05	-3 375 006,05
Zobowiązania finansowe- kredyt w rachunku bieżącym	0,00	-154 246,37
<b>Razem</b>	<b>-2 536 606,05</b>	<b>-3 529 252,42</b>

#### Ryzyko walutowe

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

Szacowany wpływ na wynik finansowy Grupy potencjalnej niekorzystnej zmiany wartości PLN w stosunku do EUR oraz GBP i USD w odniesieniu do wartości bilansowych na dzień 31 grudnia 2010 oraz 31 grudnia 2009 roku przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych przedstawiono poniżej:

	Stan na 31.12.2010 w walucie	Stan na 31.12.2010 w PLN	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN
Należności handlowe w walucie:				
EUR	158 942,42	629 459,67	-5%	-31 472,98
USD	19 940,31	59 105,07	-5%	-2 955,25
GBP	35 151,25	161 477,81	-5%	-8 073,89
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:				
EUR	77 600,08	307 319,60	-5%	-15 365,98
USD	0,00	0,00	-5%	0,00
GBP	70,72	324,87	-5%	-16,24

Zobowiązania handlowe w walucie:

EUR	-53 382,82	-211 411,98	-5%	10 570,60
USD	0,00	0,00	-5%	0,00
GBP	0,00	0,00	-5%	0,00
<b>Razem wpływ na wynik operacyjny okresu</b>				<b>-47 313,74</b>

	Stan na 31.12.2009 w walucie	Stan na 31.12.2009 w PLN	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN
--	------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	--

Należności handlowe w walucie:

EUR	48 211,67	198 063,18	-5%	-9 903,16
USD	0,00	0,00	-5%	0,00
GBP	0,00	0,00	-5%	0,00

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:

EUR	21 887,62	89 918,72	-5%	-4 495,94
USD	15 000,07	42 754,70	-5%	-2 137,74
GBP	7 782,09	35 786,72	-5%	-1 789,34

Zobowiązania handlowe w walucie:

EUR	-6 762,52	-27 781,78	-5%	1 389,09
USD	0,00	0,00	-5%	0,00
GBP	0,00	0,00	-5%	0,00
Zobowiązania-pożyczka				0,00
EUR	-27 523,10	-113 070,40	-5%	5 653,52

**Razem wpływ na wynik finansowy** **-11 283,57**

### Inne ryzyko cenowe

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

### Ryzyko kredytowe

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia maksymalne ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa na dzień 31 grudnia 2010 oraz 31 grudnia 2009 roku.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	31.12.2010	31.12.2009
Należności handlowe	2 991 793,80	3 850 012,59
Pozostałe należności	5 586 865,68	120 134,48
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 436 380,20	673 634,60
<b>Razem</b>	<b>21 015 039,68</b>	<b>4 643 781,67</b>

**Ryzyko związane z płynnością**

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

**2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	Nota	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	2	16 335 585,67	13 534 537,79
Koszt własny sprzedaży	3	7 942 662,99	7 219 333,12
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>8 392 922,68</b>	<b>6 315 204,67</b>
Koszty sprzedaży	3	312 521,91	658 927,80
Koszty ogólnego zarządu	3	1 906 884,64	1 816 793,01
Pozostałe przychody operacyjne	4	228 657,78	226 393,85
Pozostałe koszty operacyjne	5	151 378,50	243 036,18
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>6 250 795,41</b>	<b>3 822 841,53</b>
Przychody (koszty) finansowe - netto	6	-137 920,99	51 827,37
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>6 112 874,42</b>	<b>3 874 668,90</b>
Podatek dochodowy	7	1 300 117,11	735 924,19
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>4 812 757,31</b>	<b>3 138 744,71</b>
przypadający na:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		4 812 757,31	3 138 744,71
Udziały niekontrolujące		0,00	0,00
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>			
Podstawowy	8	1,50	1,03
Rozwodniony	8	1,50	1,03
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>			
Całkowite dochody przypadające na:		4 812 757,31	3 138 744,71
- Akcjonariuszy podmiotu dominującego		4 812 757,31	3 138 744,71
- Udziały niekontrolujące			
Inne całkowite dochody			
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>4 812 757,31</b>	<b>3 138 744,71</b>

**3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Nota	31.12.2010	31.12.2009
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	601 045,78	836 930,21
Wartości firmy	10	8 281 991,02	8 281 991,02
Inne wartości niematerialne i prawne	11	5 454 400,54	1 942 138,60
Nakłady na wartości niematerialne i prawne	15	265 096,69	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.3	54 834,55	254 270,28
		<b>14 657 368,58</b>	<b>11 315 330,11</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	12	0,00	0,00
Należności handlowe	12	2 991 793,80	3 850 012,59
Pozostałe należności	12	5 586 865,68	120 134,48
Należności z tytułu podatku dochodowego		35 249,00	0,00
Pożyczki udzielone	13	1 505 918,00	0,00
Pochodne instrumenty finansowe	14	0,00	162 983,66
Należności z tytułu dywidend		0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	15	831 410,94	3 134 104,09
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	12 436 380,20	673 634,60
		<b>23 387 617,62</b>	<b>7 940 869,42</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>38 044 986,20</b>	<b>19 256 199,53</b>

		31.12.2010	31.12.2009
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	17	4 063 500,00	3 263 500,00
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		11 266 861,56	0,00
Akcje własne	18	0,00	-5 000 008,07
Pozostałe kapitały		12 613 230,70	12 036 744,73
Zyski zatrzymane		5 028 194,74	2 481 923,40
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>		<b>32 971 787,00</b>	<b>12 782 160,06</b>
<b>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</b>			
		<b>32 971 787,00</b>	<b>12 782 160,06</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	19	1 521 406,05	2 536 606,05
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.4	78 442,56	500,00
Pozostałe rezerwy		0,00	141 736,26
		<b>1 599 848,61</b>	<b>2 678 842,31</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe		1 839 252,36	2 330 692,37
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		3 557,50	0,00
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		75 555,00	180 757,26
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego		8 666,14	24 105,32
Zobowiązania z tytułu dywidend		25 615,00	0,00
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	19	1 015 200,00	1 105 716,77
Pochodne instrumenty finansowe		0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania		245 047,15	153 925,44
Rozliczenia międzyokresowe		260 457,44	0,00
		<b>3 473 350,59</b>	<b>3 795 197,16</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>38 044 986,20</b>	<b>19 256 199,53</b>

**4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	<b>01.01.2010 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 31.12.2009</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto</b>	<b>4 812 757,31</b>	<b>3 138 744,71</b>
<b>Korekty:</b>	<b>2 755 088,06</b>	<b>-404 259,92</b>
Podatek dochodowy	1 300 117,11	0,00
Amortyzacja	1 210 644,77	1 153 667,64
Koszty/przychody z tytułu odsetek	151 180,68	138 207,15
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	0,00	-36 000,00
Dywidendy	0,00	0,00
Zysk/strata na różnicach kursowych	162 983,66	2 014,53
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	734 073,69	-26 589,83
Zmiana stanu rezerw	-141 736,26	139 502,26
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	-396 760,81	-101 052,24
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-171 574,55	-1 506 124,39
Inne korekty	-93 840,23	-167 885,04
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>7 567 845,37</b>	<b>2 734 484,79</b>
Odsetki zapłacone	0,00	0,00
Podatek dochodowy zapłacony	-1 254 913,00	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>6 312 932,37</b>	<b>2 734 484,79</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	0,00	0,00
Zwrot udzielonych pożyczek	400 000,00	0,00
Zbycie aktywów finansowych	0,00	8 367,36
Wydatki na zakup majątku trwałego	-2 941 310,15	-944 518,38
Wydatki na aktywa finansowe	0,00	-374 508,00
Pożyczki udzielone	-1 900 000,00	0,00
Odsetki otrzymane	4 418,43	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-4 436 891,72</b>	<b>-1 310 659,02</b>



**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

Dywidendy wypłacone	-1 664 385,00	-41 469,82
Zakup/sprzedaż akcji własnych	-10 586,00	-5 000 008,07
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	0,00	3 750 006,05
Kredyty bankowe- spłata	-905 715,45	-375 000,00
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-15 439,18	-17 325,29
Spłata odsetek z tytułu leasingu finansowego	-810,08	-6 364,91
Odsetki	-206 461,98	-133 990,18
Środki uzyskane z emisji akcji pomniejszone o koszty emisji	12 844 349,01	0,00
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-154 246,37	154 246,37
Inne wydatki finansowe	0,00	-73 129,62
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>9 886 704,95</b>	<b>-1 743 035,47</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>11 762 745,60</b>	<b>-319 209,70</b>
<b>Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>673 634,60</b>	<b>992 844,30</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>11 762 745,60</b>	<b>-319 209,70</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych z przejęcia jednostek zależnych	0,00	0,00
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>12 436 380,20</b>	<b>673 634,60</b>

**5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem	Kapitał akcjonariuszy mniejszościo- wych	Razem kapitały własne
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2010</b>	<b>3 263 500,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-5 000 008,07</b>	<b>12 036 744,73</b>	<b>2 481 923,40</b>	<b>12 782 160,06</b>	<b>0,00</b>	<b>12 782 160,06</b>
Emisja akcji	800 000,00	13 600 000,00	0,00	0,00	0,00	14 400 000,00	0,00	14 400 000,00
Koszty emisji akcji	0,00	-2 665 130,47	0,00	0,00	0,00	-2 665 130,47	0,00	-2 665 130,47
Sprzedaż akcji własnych	0,00	331 992,03	5 000 008,07	0,00	0,00	5 332 000,10	0,00	5 332 000,10
Podział zysku netto	0,00	0,00	0,00	576 485,97	-576 485,97	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	-1 690 000,00	-1 690 000,00	0,00	-1 690 000,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	0,00	4 812 757,31	4 812 757,31	0,00	4 812 757,31
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2010</b>	<b>4 063 500,00</b>	<b>11 266 861,56</b>	<b>0,00</b>	<b>12 613 230,70</b>	<b>5 028 194,74</b>	<b>32 971 787,00</b>	<b>0,00</b>	<b>32 971 787,00</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2009</b>	<b>3 263 500,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10 630 466,38</b>	<b>1 069 035,40</b>	<b>14 963 001,78</b>	<b>128 454,71</b>	<b>15 091 456,49</b>
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zakup akcji spółki zależnej	0,00	0,00	0,00	-80 223,51	-46 772,71	-126 996,22	-128 454,71	-255 450,93
Zakup akcji własnych	0,00	0,00	-5 000 008,07	0,00	0,00	-5 000 008,07	0,00	-5 000 008,07
Podział zysku netto	0,00	0,00	0,00	1 901 200,04	-1 679 084,00	222 116,04	0,00	222 116,04
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	-414 698,18	0,00	-414 698,18	0,00	-414 698,18
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	0,00	3 138 744,71	3 138 744,71	0,00	3 138 744,71
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2009</b>	<b>3 263 500,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-5 000 008,07</b>	<b>12 036 744,73</b>	<b>2 481 923,40</b>	<b>12 782 160,06</b>	<b>0,00</b>	<b>12 782 160,06</b>

## 6. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1. Segmenty działalności

Grupa wyróżnia segment operacyjny, gdy stanowi on część składową jednostki:

- a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez Zarząd oraz wykorzystywane przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- c) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Identyfikowalne segmenty operacyjne łączone są w jeden segment, gdy posiadają podobną charakterystykę ekonomiczną, w szczególności mają podobny charakter sprzedawanych produktów i usług, klientów, sposobów dystrybucji i obowiązujących regulacji.

Na podstawie powyższych kryteriów Grupa wyróżniła dwa podstawowe segmenty działalności operacyjnej:

- nadawanie i produkcja telewizyjna
- dystrybucja kanałów tematycznych.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej obejmuje produkcję i emisję programów w ramach poszczególnych kanałów telewizyjnych nadawanych przez Grupę. Przychody tego segmentu dotyczą głównie przychodów z emisji reklam oraz usług interaktywnych.

Segment dystrybucji kanałów tematycznych obejmuje usługi związane z dystrybucją tematycznych kanałów telewizyjnych, badaniem rynku telewizji płatnych, działalnością marketingową i promocyjną na rzecz klientów. Przychody segmentu dotyczą głównie opłat pobieranych od nadawców kanałów tematycznych.

Poniżej zostały zaprezentowane podstawowe dane finansowe dla każdego z segmentów działalności Grupy.

#### Przychody i koszty segmentów

	<b>01.01.2010</b>	<b>01.01.2009</b>
	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Przychody segmentu</b>		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	13 081 763,93	10 411 379,40
Dystrybucja	3 259 082,49	3 166 979,23
Wyłączenia przychodów między segmentami	-5 260,75	-43 820,84
<b>Razem</b>	<b>16 335 585,67</b>	<b>13 534 537,79</b>
<b>Koszty operacyjne</b>		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	8 340 486,40	7 844 976,06
Dystrybucja	1 826 843,89	1 893 898,71
Wyłączenia	-5 260,75	-43 820,84
<b>Razem</b>	<b>10 162 069,54</b>	<b>9 695 053,93</b>
<b>Amortyzacja</b>		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	1 180 167,76	1 116 005,01
Dystrybucja	30 477,01	37 662,63
<b>Razem</b>	<b>1 210 644,77</b>	<b>1 153 667,64</b>

<b>EBITDA</b>		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	5 813 697,56	3 561 030,22
Dystrybucja	1 462 179,47	1 247 593,91
Wyłączenia	185 563,15	167 885,04
<b>Razem</b>	<b>7 461 440,18</b>	<b>4 976 509,17</b>

### Aktywa segmentów

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	15 660 546,86	12 461 873,20
Dystrybucja	57 793,70	98 492,05
Wyłączenia	-1 060 971,98	-1 245 035,13
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	21 312 199,12	5 960 872,75
Dystrybucja	2 097 459,64	2 401 549,52
Wyłączenia	-22 041,14	-421 552,86
<b>Razem aktywa</b>	<b>38 044 986,20</b>	<b>19 256 199,53</b>

## 2. Przychody ze sprzedaży

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	<b>01.01.2010</b>	<b>01.01.2009</b>
	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2. Przychody netto ze sprzedaży usług	16 335 585,67	13 534 537,79
- Reklama	11 490 172,36	7 589 240,48
- Usługi Interaktywne	1 373 144,86	1 754 342,98
- Usługi Dystrybucyjne	3 259 082,49	3 166 979,23
- Usługi produkcyjne	0,00	0,00
- Pozostałe	213 185,96	1 023 975,10
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>16 335 585,67</b>	<b>13 534 537,79</b>

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	<b>01.01.2010</b> <b>31.12 2010</b>	<b>01.01.2009</b> <b>31.12.2009</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2. Przychody netto ze sprzedaży usług	16 335 585,67	13 534 537,79
- kraj	13 554 752,42	10 821 457,45
- UE	2 780 833,25	2 713 080,34
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>16 335 585,67</b>	<b>13 534 537,79</b>

### 3. Koszty według rodzaju

	<b>01.01.2010</b> <b>31.12 2010</b>	<b>01.01.2009</b> <b>31.12.2009</b>
Amortyzacja	1 210 644,77	1 153 667,64
Materiały i energia	141 257,23	269 378,27
Usługi obce	5 613 788,64	4 804 042,85
Podatki i opłaty	739 567,55	605 003,60
Wynagrodzenia	535 691,74	1 181 119,90
Świadczenia na rzecz pracowników	113 342,33	102 024,95
Reprezentacja i reklama	1 679 519,32	1 461 729,16
Pozostałe koszty	128 257,96	118 087,56
<b>Razem koszty według rodzaju</b>	<b>10 162 069,54</b>	<b>9 695 053,93</b>
Zmiana stanu produktów	0,00	0,00
<b>Koszty w układzie kalkulacyjnym</b>	<b>10 162 069,54</b>	<b>9 695 053,93</b>
z tego :		
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>7 942 662,99</b>	<b>7 219 333,12</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>312 521,91</b>	<b>658 927,80</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>1 906 884,64</b>	<b>1 816 793,01</b>

**4. Pozostałe przychody operacyjne**

	<b>01.01.2010</b> <b>31.12 2010</b>	<b>01.01.2009</b> <b>31.12.2009</b>
Umorzenie zobowiązań	0,00	0,00
Naliczone kary umowne	0,00	0,00
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania	29 384,71	0,00
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	4 270,00	3 742,91
Odpisanie zobowiązań przedawnionych	5 046,90	52 044,36
Pozostałe przychody	189 956,17	170 606,58
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>228 657,78</b>	<b>226 393,85</b>

**5. Pozostałe koszty operacyjne**

	<b>01.01.2010</b> <b>31.12 2010</b>	<b>01.01.2009</b> <b>31.12.2009</b>
Likwidacja środków trwałych	0,00	0,00
Odpisy aktualizujące zapasy	0,00	0,00
Odpisy aktualizujące należności	37 848,16	242 775,61
Odpisanie należności nieściągalnych	103 461,37	0,00
Strata na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
Pozostałe koszty	10 068,97	260,57
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>151 378,50</b>	<b>243 036,18</b>

**6. Przychody i koszty finansowe**

	<b>01.01.2010</b> <b>31.12 2010</b>	<b>01.01.2009</b> <b>31.12.2009</b>
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek	10 336,43	0,00
Pozostałe przychody (różnice kursowe)	0,00	260 905,34
Dywidenda	0,00	0,00
Odsetki od rachunków bankowych	24 111,34	8 367,36
Inne	110 588,39	0,00
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>145 036,16</b>	<b>269 272,70</b>

Kredyty bankowe odsetki	206 461,98	139 367,29
Otrzymane pożyczki	1 886,19	6 219,42
Odsetki leasingowe	810,08	1 326,60
Pozostałe odsetki	5 345,65	5 880,62
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	63 229,24	5 739,23
Zysk i straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych	0,00	0,00
Inne koszty	5 224,01	65 131,59
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>282 957,15</b>	<b>217 445,33</b>
<b>Przychody (koszty) finansowe netto</b>	<b>-137 920,99</b>	<b>51 827,37</b>

## 7. Podatek dochodowy

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

	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Podatek bieżący	1 022 739,00	484 738,00
Podatek odroczoney	277 378,11	251 186,19
<b>Razem</b>	<b>1 300 117,11</b>	<b>735 924,19</b>

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

### 7.2 Efektywna stopa podatkowa

	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>6 112 874,42</b>	<b>3 874 668,90</b>
<b>Podatek przy stawce podatku 19%</b>	<b>1 161 446,14</b>	<b>736 187,09</b>
Koszty/przychody netto niestanowiące kosztów/przychodów do opodatkowania	138 670,97	-262,90
Korekty deklaracji z lat poprzednich	0,00	0,00
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1 300 117,11</b>	<b>735 924,19</b>
<b>Efektywna stopa podatkowa</b>	<b>21%</b>	<b>19%</b>

### 7.3 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12 2010	31.12.2009
straty podatkowe do rozliczenia	0,00	885 694,83
odsetki naliczone	0,00	6 219,42
rezerwa na koszty	257 818,44	105 834,78
niewypłacone wynagrodzenia	122,00	6 500,00
niezrealizowane różnice kursowe	30 661,42	15 771,15
inne różnice	0,00	318 244,46
<b>Razem różnice przejściowe ujemne</b>	<b>288 601,86</b>	<b>1 338 264,64</b>
Stawka podatku	19%	19%
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>54 834,55</b>	<b>254 270,28</b>

### 7.4 Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12 2010	31.12.2009
różnica między amortyzacją bilansową i podatkową	342 313,36	0,00
niezrealizowane różnice kursowe	879,66	2 631,58
inne różnice	69 663,00	0,00
<b>Razem różnice przejściowe dodatnie</b>	<b>412 856,02</b>	<b>2 631,58</b>
Stawka podatku	19%	19%
<b>Razem zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>78 442,56</b>	<b>500,00</b>

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

	01.01.2010 31.12 2010	01.01.2009 31.12.2009
<b>1. Zysk brutto</b>	<b>6 112 874,42</b>	<b>3 874 668,90</b>
<b>2. Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu, w tym:</b>	<b>706 971,23</b>	<b>445 242,70</b>
rezerwy na koszty	257 818,44	108 250,00
niewypłacone wynagrodzenia	122,00	9 183,30
odpisy aktualizujące należności	37 848,16	242 775,61
naliczone różnice kursowe	186 574,23	5 026,34
odsetki budżetowe	4 320,94	9 199,82
koszty reprezentacji	39 759,27	17 688,40
amortyzacja samochodów	27 294,64	27 294,64
inne nku	153 233,55	25 824,59
<b>3. Zwiększenia kosztów podatkowych</b>	<b>5 445 211,90</b>	<b>8 485,18</b>



zapłacone składki zus naliczone w latach ubiegłych	0,00	2 568,18
koszty sprzedaży akcji własnych- zakup	5 000 008,07	0,00
koszty sprzedaży akcji własnych-provizja	10 586,00	0,00
różnice pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	342 313,36	0,00
rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	76 865,29	5 917,00
raty leasingowe	15 439,18	0,00
<b>4. Przychody nie będące przychodami podatkowymi</b>	<b>398 160,32</b>	<b>319 944,15</b>
dywidendy od jednostek zależnych	0,00	0,00
naliczone odsetki od pożyczek	69 663,00	0,00
naliczone różnice kursowe	3 444,68	152 059,11
rozwiązanie rezerw	135 219,49	0,00
rozwiązanie odpisów aktualizujących	4 270,00	0,00
pozostałe	185 563,15	167 885,04
<b>5. Zwiększenia przychodów podatkowych</b>	<b>5 342 586,10</b>	<b>105 834,78</b>
zmniejszenie sprzedaży	0,00	105 834,78
sprzedaż akcji własnych- przychód	5 342 586,10	0,00
<b>6. Dochód/(Strata)</b>	<b>6 319 059,53</b>	<b>4 097 317,05</b>
<b>7. Odliczenia od dochodu , w tym:</b>	<b>936 225,13</b>	<b>1 546 060,05</b>
rozliczenie straty z lat ubiegłych	926 225,13	1 546 060,05
darowizna	10 000,00	0,00
<b>8. Podstawa opodatkowania</b>	<b>5 382 834,40</b>	<b>2 551 257,00</b>
<b>9. Stawka podatku</b>	19%	19%
<b>10. Razem podatek należny</b>	<b>1 022 739,00</b>	<b>484 738,47</b>
Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego	-199 435,55	-253 419,72
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	77 942,56	-2 234,00
<b>11. Razem podatek odroczonego</b>	<b>277 378,11</b>	<b>251 185,72</b>
<b>12. Razem podatek dochodowy</b>	<b>1 300 117,11</b>	<b>735 924,19</b>

## 8. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej – spółki 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>01.01.2010 31.12 2010</b>	<b>01.01.2009 31.12.2009</b>
Zysk przypadający na akcjonariuszy	4 812 757,31	3 138 744,71
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	3 209 440	3 051 204
<b>Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>1,50</b>	<b>1,03</b>

**9. Rzeczowe aktywa trwałe**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Grunty, budynki i budowle	25 137,88	29 926,04
Środki transportu	86 570,50	127 431,13
Urządzenia	455 474,86	416 497,25
Wyposażenie i inne aktywa trwałe	33 862,54	14 580,64
Środki trwałe w budowie	0,00	248 495,15
<b>Razem rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>601 045,78</b>	<b>836 930,21</b>

	Budynki i budowle	Środki transportu	Urządzenia	Wyposażenie i inne aktywa trwałe	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 1.01.2010</b>	<b>47 881,64</b>	<b>204 303,14</b>	<b>1 494 386,63</b>	<b>50 961,99</b>	<b>1 797 533,40</b>
Zwiększenia	0,00	0,00	290 150,99	28 029,25	318 180,24
Przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2010</b>	<b>47 881,64</b>	<b>204 303,14</b>	<b>1 784 537,62</b>	<b>78 991,24</b>	<b>2 115 713,64</b>
<b>Umorzenie na dzień 1.01.2010</b>	<b>17 955,60</b>	<b>76 872,01</b>	<b>1 077 889,38</b>	<b>36 381,35</b>	<b>1 209 098,34</b>
Zwiększenia	4 788,16	40 860,63	251 173,38	8 747,35	305 569,52
Przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2010</b>	<b>22 743,76</b>	<b>117 732,64</b>	<b>1 329 062,76</b>	<b>45 128,70</b>	<b>1 514 667,86</b>
<b>Wartość netto na dzień 1.01.2010</b>	<b>29 926,04</b>	<b>127 431,13</b>	<b>416 497,25</b>	<b>14 580,64</b>	<b>588 435,06</b>
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2010</b>	<b>25 137,88</b>	<b>86 570,50</b>	<b>455 474,86</b>	<b>33 862,54</b>	<b>601 045,78</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1.01.2009</b>	<b>47 881,64</b>	<b>204 303,14</b>	<b>1 407 701,90</b>	<b>48 610,06</b>	<b>1 708 496,74</b>
Zwiększenia	0,00	0,00	86 684,73	2 424,97	89 109,70
Przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	-73,04	-73,04
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2009</b>	<b>47 881,64</b>	<b>204 303,14</b>	<b>1 494 386,63</b>	<b>50 961,99</b>	<b>1 797 533,40</b>
<b>Umorzenie na dzień 1.01.2009</b>	<b>13 167,44</b>	<b>36 011,38</b>	<b>836 985,34</b>	<b>28 710,96</b>	<b>914 875,12</b>
Zwiększenia	4 788,16	40 860,63	240 962,04	7 670,39	294 281,22
Przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	58,00	0,00	58,00
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2009</b>	<b>17 955,60</b>	<b>76 872,01</b>	<b>1 077 889,38</b>	<b>36 381,35</b>	<b>1 209 098,34</b>
<b>Wartość netto na dzień 1.01.2009</b>	<b>34 714,20</b>	<b>168 291,76</b>	<b>570 716,56</b>	<b>19 899,10</b>	<b>793 621,62</b>
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2009</b>	<b>29 926,04</b>	<b>127 431,13</b>	<b>416 497,25</b>	<b>14 580,64</b>	<b>588 435,06</b>

## 10. Wartość firmy

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

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

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

### Zwiększenia w 2009

Wartość nabycia 10% udziałów	374 508,00
Wartość aktywów netto Spółki PROGRAM Sp. z o.o.	2 086 782,12
10% nabytych aktywów netto	208 678,21
<b>Wartość firmy 10% udziałów</b>	<b>165 829,78</b>
<b>Wartość firmy na 31.12.2009 i 31.12.2010</b>	<b>8 281 991,02</b>

## 11. Wartości niematerialne

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Autorskie prawa majątkowe	4 738 982,64	1 515 337,66
Oprogramowanie i licencje komputerowe	166 850,06	81 470,69
Pozostałe	548 567,84	345 330,25
<b>Razem inne wartości niematerialne i prawne</b>	<b>5 454 400,54</b>	<b>1 942 138,60</b>

W 2009 i 2010 roku Spółka ponosiła nakłady inwestycyjne na kanał telewizyjny rebel:tv. W marcu 2010 roku Spółka otrzymała koncesję na emisję nowego kanału tematycznego. Łączne nakłady związane z produkcją rebel:tv w kwocie 2 475 tysięcy złotych zostały odpowiednio zaklasyfikowane jako wartości niematerialne (autorskie prawa majątkowe) w kwocie 2 279 tysięcy złotych oraz rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 197 tysięcy złotych. W sprawozdaniach finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2009 nakłady na rebel:tv oraz inne niezakończone koszty prac rozwojowych prezentowane były w pozycji rozliczenia międzyokresowe (Nota 15).

	Autorskie prawa majątkowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 1.01.2010</b>	<b>2 552 231,20</b>	<b>437 381,10</b>	<b>1 307 956,12</b>	<b>4 297 568,42</b>
Zwiększenia	3 847 053,89	118 255,00	452 028,30	4 249 452,15
Przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2010</b>	<b>6 399 285,09</b>	<b>555 636,10</b>	<b>1 759 984,42</b>	<b>8 714 905,61</b>
<b>Umorzenie na dzień 1.01.2010</b>	<b>1 036 893,54</b>	<b>355 910,41</b>	<b>962 625,87</b>	<b>2 355 429,82</b>
Zwiększenia-amortyzacja za rok	623 408,91	32 875,63	248 790,71	905 075,25
Przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2010</b>	<b>1 660 302,45</b>	<b>388 786,04</b>	<b>1 211 416,58</b>	<b>3 260 505,07</b>
<b>Wartość netto na dzień 1.01.2010</b>	<b>1 515 337,66</b>	<b>81 470,69</b>	<b>345 330,25</b>	<b>1 942 138,60</b>
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2010</b>	<b>4 738 982,64</b>	<b>166 850,06</b>	<b>548 567,84</b>	<b>5 454 400,54</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1.01.2009</b>	<b>1 980 472,20</b>	<b>388 421,57</b>	<b>1 285 761,12</b>	<b>3 654 654,89</b>
Zwiększenia	571 759,00	48 959,53	22 195,00	642 913,53
Przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2009</b>	<b>2 552 231,20</b>	<b>437 381,10</b>	<b>1 307 956,12</b>	<b>4 297 568,42</b>
<b>Umorzenie na dzień 1.01.2009</b>	<b>568 076,92</b>	<b>266 629,95</b>	<b>667 888,70</b>	<b>1 502 595,57</b>
Zwiększenia- amortyzacja za rok	468 816,62	89 280,46	294 737,17	852 834,25
Przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2009</b>	<b>1 036 893,54</b>	<b>355 910,41</b>	<b>962 625,87</b>	<b>2 355 429,82</b>
<b>Wartość netto na dzień 1.01.2009</b>	<b>1 412 395,28</b>	<b>121 791,62</b>	<b>617 872,42</b>	<b>2 152 059,32</b>
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2009</b>	<b>1 515 337,66</b>	<b>81 470,69</b>	<b>345 330,25</b>	<b>1 942 138,60</b>

**12. Należności handlowe oraz pozostałe należności**

	31.12.2010	31.12.2009
Należności handlowe	3 237 325,97	4 061 966,60
Odpis aktualizujący wartość należności	-245 532,17	-211 954,01
<b>Razem należności handlowe netto</b>	<b>2 991 793,80</b>	<b>3 850 012,59</b>

	31.12.2010	31.12.2009
Rozrachunki z udziałowcami	5 435 435,10	25 500,00
Należności z tytułu podatków	103 595,87	86 359,64
Inne należności	47 834,71	8 274,84
<b>Razem pozostałe należności</b>	<b>5 586 865,68</b>	<b>120 134,48</b>

Rozrachunki z udziałowcami stanowi głównie należność od Golden Finance Investment Ltd z tytułu zakupu akcji 4fun Media S.A. (Nota 22).

Struktura przeterminowania należności handlowych na dzień 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009 roku została przedstawiona w tabeli poniżej:

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności bieżące	1 046 313,13	0,00	1 046 313,13
Należności przeterminowane do 30 dni	125 771,17	0,00	125 771,17
Należności przeterminowane od 31 do 90 dni	542 608,93	0,00	542 608,93
Należności przeterminowane powyżej 90 dni	1 522 632,74	245 532,17	1 277 100,57
<b>Razem należności handlowe na dzień 31.12.2010</b>	<b>3 237 325,97</b>	<b>245 532,17</b>	<b>2 991 793,80</b>

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności bieżące	787 827,28	0,00	787 827,28
Należności przeterminowane do 30 dni	1 122 229,75	0,00	1 122 229,75
Należności przeterminowane od 31 do 90 dni	960 520,41	0,00	960 520,41
Należności przeterminowane powyżej 90 dni	1 191 389,16	211 954,01	979 435,15
<b>Razem należności handlowe na dzień 31.12.2009</b>	<b>4 061 966,60</b>	<b>211 954,01</b>	<b>3 850 012,59</b>

Wartość odpisów aktualizujących należności na dzień 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009 roku przedstawia poniższa tabela:

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>211 954,01</b>	<b>130 810,15</b>
Zwiększenie	37 848,16	264 921,49
Odwrócenie	4 270,00	0,00
Wykorzystanie	0,00	183 777,63
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>245 532,17</b>	<b>211 954,01</b>

### 13. Pożyczki udzielone

Na saldo pożyczek udzielonych na dzień 31 grudnia 2010 roku składa się udzielona pożyczka Spółce Arteria S.A. w kwocie 1 500 000,00 PLN łącznie z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego. Oprocentowanie pożyczki wynosi 8%, pożyczka została udzielona do dnia 15 marca 2011 roku.

Ponadto w roku zakończonym 31 grudnia 2010 4fun Media S.A. udzieliła spółce powiązanej Nova Group (Cyprus) Limited pożyczki w kwocie 400 000,00 PLN oprocentowanej w wysokości 5,6% rocznie. Pożyczka została spłacona do dnia 31 grudnia 2010 roku.

### 14. Pochodne instrumenty finansowe

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa nie posiadała żadnych kontraktów terminowych.

### 15. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Koszty emisji akcji	0,00	1 109 479,48
Ubezpieczenia	8 809,74	9 465,50
Przychody i koszty niefakturowane	666 280,30	379 096,82
Nakłady na wartości niematerialne (niezakończone prace rozwojowe)	0,00	1 626 745,66
Inne	156 320,90	9 316,63
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>831 410,94</b>	<b>3 134 104,09</b>

Nakłady na wartości niematerialne wykazane na dzień 31 grudnia 2009 roku stanowiły głównie nakłady związane z nowym kanałem tematycznym rebel.tv., które na dzień 31 grudnia 2010 roku prezentowane są w pozycji Wartości niematerialne (prawa autorskie) oraz rzeczowe aktywa trwałe. Poniższa tabela przedstawia skorygowane dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku z uwzględnieniem korekt prezentacyjnych zastosowanych w niniejszym sprawozdaniu.

	31.12.2010	31.12.2009 (korekta prezentacji)
Koszty emisji akcji	0,00	1 109 479,48
Ubezpieczenia	8 809,74	9 465,50
Przychody i koszty nefakturowane	666 280,30	379 096,82
Inne	156 320,90	9 316,63
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>831 410,94</b>	<b>1 507 358,43</b>

#### 16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne w kasie	9 127,74	5 635,18
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	12 427 252,46	667 999,42
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>12 436 380,20</b>	<b>673 634,60</b>

#### 17. 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.

	31.12.2010	31.12.2009
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
Liczba akcji	4 063 500	3 263 500
Wartość nominalna jednej akcji	1,00	1,00
<b>Wartość nominalna wszystkich akcji</b>	<b>4 063 500,00</b>	<b>3 263 500,00</b>

W dniu 30 listopada 2010 roku do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wprowadzono 800.000 (osiemset tysięcy) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki 4fun Media S.A. o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda. Szczegóły dotyczące publicznej emisji akcji zostały opisane w punkcie 3.2 Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

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

	31.12.2010	31.12.2009
Liczba wyemitowanych akcji:		
Akcje serii A	1 956 500	1 956 500
Akcje serii B	470 000	470 000
Akcje serii C	837 000	837 000
Akcje serii D	800 000	0
<b>Razem:</b>	<b>4 063 500</b>	<b>3 263 500</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

#### 31.12.2010

	Ilość akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Nova Group (Cyprus) Ltd.	2 064 642	1,00	2 064 642	50,81%
Golden Finance Investment Ltd.	407 831	1,00	407 831	10,04%
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	348 797	1,00	348 797	8,58%
Posiadacze akcji poniżej 5%	1 242 230	1,00	1 242 230	30,57%
<b>Razem</b>	<b>4 063 500</b>		<b>4 063 500</b>	<b>100%</b>

#### 31.12.2009

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

Do dnia publikacji raportu nastąpiła zmiana ilości akcji posiadanych przez akcjonariuszy, którzy przekroczyli 5% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki 4fun Media S.A.

Zgodnie z otrzymanymi zawiadomieniami:

- IDEA TFI S.A. posiadało na koniec 2010 roku - 348 797 sztuk akcji, stanowiących 8,58% kapitału zakładowego i tyleż głosów na WZA Spółki. Od dnia 18 lutego udział ten spadł poniżej 5%;
- Supernova Fund S.A. nabyła po 31 grudnia 2010 roku pakiet akcji i zgodnie z wiedzą Emitenta na dzień wydania raportu posiada 233 000 sztuk akcji, stanowiących 5,73% kapitału zakładowego i tyleż głosów na WZA Spółki.

## 18. Akcje własne

	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu sprawozdawczego	-5 000 008,07	0,00
Zwiększenia: zakup/sprzedaż akcji własnych	5 000 008,07	-5 000 008,07
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>0,00</b>	<b>-5 000 008,07</b>

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

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

Transakcja zakupu została sfinansowana ze środków własnych oraz kredytem inwestycyjnym w kwocie 3 750 006,05 zł, pod zastaw skupionych akcji własnych, zamieniony w 2010 roku na zastaw akcji Nova Group Ltd.

W dniu 26 kwietnia 2010 roku 4fun Media S.A. podpisała porozumienie dotyczące sprzedaży akcji własnych. W związku z powyższym 26 kwietnia 2010 roku 4fun Media S.A. zawarła z Domem Maklerskim IDM S.A. umowę nr NP. 1552 świadczenia usług pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi nie dopuszczonymi do obrotu publicznego. W dniu 26 kwietnia 2010 roku Strony złożyły w IDM S.A. zgodne zlecenia kupna oraz sprzedaży 407.831 akcji Spółki, w wyniku czego Kupujący (Golden Finance Investment Limited) nabędzie od Sprzedającego 407.831 akcji Spółki. Przeniesienie akcji na Kupującego nastąpiło w dniu 30 kwietnia 2010 roku. Strony określiły wysokość ceny nabycia z tytułu zbycia akcji na kwotę 5 342 586,10 zł co stanowi 13,10 zł za sztukę.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku 4fun Media S.A. wykazuje należność z tytułu rozrachunków z udziałowcami dotyczącą sprzedaży akcji własnych (Nota 22).

## 19. Kredyty i pożyczki

	31.12.2010	31.12.2009
Kredyty inwestycyjne (część długoterminowa)	1 521 406,05	2 536 606,05
<b>Długoterminowe kredyty razem</b>	<b>1 521 406,05</b>	<b>2 536 606,05</b>
Kredyty inwestycyjne (część krótkoterminowa)	1 015 200,00	838 400,00
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	0,00	154 246,37
Pożyczki	0,00	113 070,40
<b>Krótkoterminowe kredyty i pożyczki razem</b>	<b>1 015 200,00</b>	<b>1 105 716,77</b>
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>2 536 606,05</b>	<b>3 642 322,82</b>

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009 roku przedstawia się w sposób następujący:

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
PLN kredyty	2 536 606,05	3 529 252,42
EUR pożyczki	0,00	113 070,40
<b>Razem</b>	<b>2 536 606,05</b>	<b>3 642 322,82</b>

Okres wymagalności kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009 roku przedstawia się w sposób następujący:

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Kredyty i pożyczki wymagalne w okresie:		
do 12 miesięcy	1 015 200,00	1 105 716,77
od 1 do 2 lat	1 015 200,00	1 015 200,00
od 2 do 5 lat	506 206,05	1 521 406,05
powyżej 5 lat	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>2 536 606,05</b>	<b>3 642 322,82</b>

W dniu 16 kwietnia 2009 roku Spółka 4fun Media S.A. podpisała z bankiem BRE SA umowę kredytu w rachunku bieżącym w wysokości nie przekraczającej 1 000 000,00 PLN na okres od 17 kwietnia 2009 do 30 kwietnia 2010 roku. Umowa nie została przedłużona. Saldo zadłużenia na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiło 154 246,37 PLN.

W dniu 29 maja 2009 roku Spółka 4fun Media S.A. podpisała z bankiem BRE S.A. umowę kredytową nr 02/105/09/Z/IN o kredyt inwestycyjny złotowy na zakup akcji własnych w kwocie 3 750 006,05 PLN na okres od 1 czerwca 2009 do 30 czerwca 2014 roku. W dniu 10 lutego 2010 roku Spółka podpisała z bankiem BRE S.A. aneks nr 1 do umowy kredytowej. Wprowadzone zmiany dotyczą głównie okresu na jaki umowa została zawarta – skrócenia okresu, na jaki zawarto umowę do 28 czerwca 2013 roku oraz zmiany zabezpieczenia. Zabezpieczeniem kredytu jest wystawiony weksel in blanco poręczony przez Program Sp. z o.o. oraz zastaw rejestrowy na 600.000 akcjach 4fun Media S.A. stanowiących własność Nova Group (Cyprus) Limited. Na dzień 31 grudnia 2010 roku saldo zadłużenia wynosi 2 536 606,05 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2009 Spółka Program Sp. z o.o. posiadała pożyczkę w wysokości 25 000 EUR zgodnie z umową z dnia 10 czerwca 2003 roku od Pożyczkodawcy – Nova Holding Limited, oprocentowaną według stałej rocznej stopy procentowej 7%. Odsetki płatne były w dacie (datach) spłaty pożyczki. Dnia 10 czerwca 2009 roku zgodnie z umową Nova Group przejęła dług w kwocie 25 000 Euro oraz należność w kwocie 38 391,38 PLN należną spółce Program. Podpisano umowę kompensacyjną dotyczącą powyższych wartości.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku po kompensacie kwota długu z tytułu pożyczki wynosiła 16 416,80 EUR – kapitał oraz 11 106,30 EUR – odsetki. Wartość pożyczki w bilansie na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiła 113 070,40 PLN. W 2010 roku Spółka spłaciła zadłużenie w kwocie 16 416,80 EUR – kapitał, a zadłużenie w postaci odsetek zostało umorzone.

## 20. Instrumenty finansowe

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Instrumenty finansowe - aktywa</b>		
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>		
Instrumenty pochodne	0,00	162 983,66
<b>Należności i pożyczki</b>	0,00	0,00
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług	2 991 793,80	3 850 012,59
Pozostałe należności*	5 483 269,81	33 774,84
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek pozostałych	1 505 918,00	0,00
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	12 436 380,20	673 634,60
<b>Razem</b>	<b>22 417 361,81</b>	<b>4 720 405,69</b>

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Instrumenty finansowe - pasywa</b>		
<b>Inne zobowiązania finansowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 839 252,36	2 330 692,37
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2 536 606,05	3 642 322,82
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 666,14	24 105,32
Pozostałe zobowiązania*	47 255,90	48 271,94
<b>Razem</b>	<b>4 431 780,45</b>	<b>5 973 015,19</b>

\*pozostałe należności i zobowiązania nie obejmują rozrachunków z tyt. podatków

## 21. Zobowiązania warunkowe i rozliczenia podatkowe

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

### Rozliczenia podatkowe

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

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

## 22. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### Należności/zobowiązania - jednostki powiązane

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

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		
NCG Sp. z o.o.	1 866,86	1 866,86
Nova Group Cyprus Ltd	14 574,71	14 574,71
<b>Razem należności handlowe</b>	<b>16 441,57</b>	<b>16 441,57</b>
<b>Pozostałe należności od podmiotów powiązanych</b>		
Golden Finance Investment Ltd-sprzedaż akcji własnych	5 406 331,10	0,00
Nova Group Cyprus Ltd	20 500,00	0,00
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>5 443 272,67</b>	<b>16 441,57</b>
	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>		
NCG Sp. z o.o.	101 002,98	131 564,64
Polymus Sp.z o.o.	5 947,45	4 876,36
<b>Razem zobowiązania handlowe</b>	<b>106 950,43</b>	<b>136 441,00</b>
<b>Pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>		
Nova Holding Limited (pożyczka)	0,00	113 465,33
Zobowiązania z tyt dywidend	25 615,00	0,00
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>132 565,43</b>	<b>249 906,33</b>
<b>Zakup akcji własnych</b>		
	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Nova Group Cyprus Ltd	0,00	5 000 008,07
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>0,00</b>	<b>5 000 008,07</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.

	<u>01.01.2010</u> <u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2009</u> <u>31.12.2009</u>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i usług</b>		
NCG Sp. z o.o.	0,00	1 866,86
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>1 866,86</b>
	<u>01.01.2010</u> <u>31.12.2010</u>	<u>01.12.2009</u> <u>31.12.2009</u>
<b>Zakupy towarów i usług (koszty)</b>		
Polymus Sp. z o.o.	0,00	8 188,82
NCG Sp. z o.o.	974 418,83	617 827,58
<b>Razem</b>	<b>974 418,83</b>	<b>626 016,40</b>

Niniejszy raport roczny został zatwierdzony do publikacji w dniu 17 marca 2011 roku.

\_\_\_\_\_  
Ewa Czekąła  
*Prezes Zarządu*

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

\_\_\_\_\_  
Krzysztof Truchel  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Warszawa, 17 marca 2011 roku