

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ 4FUN MEDIA SPÓŁKA AKCYJNA
Z OCENY SYTUACJI SPÓŁKI W ROKU 2010
WRAZ Z OCENĄ SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ
I SYSTEMU ZARZĄDZANIA ISTOTNYM RYZYKIEM**

Zgodnie z częścią III, punkt 1, obowiązujących od 2010 roku Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, które odzwierciedlają zasady ładu korporacyjnego i powinny być respektowane przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, Rada Nadzorcza przedstawia poniżej zwięzłą ocenę sytuacji spółki 4fun Media Spółka Akcyjna w roku 2010 (dalej „Spółka” lub „4fun Media S.A.”).

I. Zwięzła ocena sytuacji finansowej 4fun Media S.A.

W roku obrotowym 2010, 4fun Media S.A. osiągnęła przychody na poziomie 13 mln złotych, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedzającego 10,4 mln złotych. Wyniki finansowe potwierdzają stabilny od wielu lat wzrost Spółki na poziomie zysku operacyjnego oraz rentowności netto. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 90% z poziomu 2,4 mln złotych na koniec 2009 roku do 4,6mln złotych w roku 2010. EBITDA wzrosła do poziomu 5,8 mln złotych w porównaniu do 3,6 mln złotych w analogicznym okresie roku poprzedniego (wzrost o 63%). Rentowność brutto na sprzedaży wzrosła z 39% do 46% w 2010 roku w porównaniu z rokiem poprzednim, natomiast rentowność sprzedaży netto wzrosła z 20% do 36%.

W całym 2010 roku, 4fun Media S.A. osiągnęła dynamiczny wzrost przychodów z reklamy telewizyjnej (ponad 50%), dzięki zintensyfikowaniu aktywności reklamowej aktualnych klientów oraz pozyskiwaniu nowych.

Rada Nadzorcza z satysfakcją odnotowała udaną publiczną emisję akcji 4fun Media S.A. przeprowadzoną w 2010 roku. Zgodnie z uchwałą zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 20 grudnia 2010 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wprowadzono:

- a) 1.956.500 akcji serii A;
- b) 470.000 akcji serii B;
- c) 837.000 akcji serii C;
- d) 800.000 akcji serii D.

II. Ocena sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

W okresie objętym niniejszym raportem Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 16,3 mln zł, co w porównaniu z rokiem poprzedzającym, w którym przychody wyniosły 13,5 mln zł oznacza wzrost na poziomie 21%.

W 2010 roku poprawie uległy pozostałe parametry finansowe Grupy. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł w raportowanym okresie o 64% z poziomu 3,8 mln złotych na koniec 2009 roku do 6,2 mln złotych w roku bieżącym. EBITDA wzrosła w raportowanym okresie do poziomu 7,4 mln złotych w porównaniu do 4,9 mln złotych w analogicznym okresie (wzrost o 50 %).

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, natomiast rentowność sprzedaży netto wzrosła z 23% do 29%.

III. Opis funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej w Spółce i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd 4fun Media S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej 4fun Media S.A., a także za skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Analogicznie, za system kontroli wewnętrznej w spółce zależnej i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, odpowiedzialność ponosi zarząd spółki zależnej.

System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych obejmuje między innymi zapewnienie prawidłowości ujęcia transakcji gospodarczych w księgach Spółki, comiesięczną kontrolę budżetową, system uprawnień akceptacji wydatków, system akceptacji wydatków inwestycyjnych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych w 4fun Media S.A. oraz w spółce zależnej sprawuje Dyrektor Finansowy - Członek Zarządu 4fun Media S.A. Za organizację prac związanych z przygotowaniem danych, które stanowią podstawę do przygotowania rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych, odpowiedzialne jest Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie ksiąg oraz Pion Finansowy. Sprawozdania finansowe sporządzone przez Biuro Rachunkowe przekazywane są do weryfikacji przez Pion Finansów a następnie przez Dyrektora Finansowego do Zarządu Spółki. Podobna procedura ma miejsce w przypadku spółki zależnej.

Zarząd Spółki na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym, niezbędnym do ich należytego zastosowania, zarówno na poziomie spółki dominującej jak i na poziomie spółki zależnej.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu finansowo - księgowo Symfonia. System zapewnia prawidłowość zapisów operacji w księgach oraz kontrolę pomiędzy księgami główną i pomocniczymi. Wysoka elastyczność systemu pozwala na jego bieżące dostosowanie do zmieniających się zasad rachunkowości, obiegu dokumentacji lub innych zmian prawnych. Dostęp do systemu finansowego ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych osób wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków. Spółka posiada zatwierdzoną przez Zarząd politykę rachunkowości opartą na Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

Roczne i półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta Spółki oraz Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. Wyniki badania i przeglądu prezentowane są przez biegłego rewidenta do Pionu Finansowego oraz Zarządu 4fun Media S.A. oraz analogicznie do zarządu spółki zależnej, a następnie publikowane w raportach z przeprowadzonych badań.

IV. Ocena dotycząca zarządzania ryzykiem finansowym

Zarząd Spółki weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania ryzykiem finansowym dla poszczególnych spółek tworzących Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. Na bieżąco monitorowane jest ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. 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.

Zarządzanie ryzykiem finansowym w Spółce to proces identyfikacji i określania stopnia akceptacji ryzyka, działania ograniczające prawdopodobieństwo zmaterializowania oraz działania ograniczające jego niekorzystne skutki.

V. Inne ryzyka istotne dla Spółki

Poza ryzykiem finansowym, najistotniejszymi rodzajami ryzyka, które mają wpływ na realizację założonych przez Spółkę celów są:

- ryzyko związane z czynnikami ekonomicznymi i politycznymi w Polsce,
- ryzyko wzrostu konkurencji rynkowej,
- ryzyko zmniejszenia wydatków na reklamy telewizyjne,
- ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczących rozpowszechniania programów telewizyjnych,
- ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczących tematyki emitowanych reklam,
- ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry w Grupie Kapitałowej 4fun Media S.A.,
- ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju.

VI. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową

W 2010 roku nie nastąpiły zmiany zasad zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową.

VII. Ocena pracy Zarządu w okresie sprawozdawczym

W opinii Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki należycie wywiązywał się ze swoich obowiązków. Ocenę swoją Rada Nadzorcza formułuje w oparciu o sprawowany w okresie sprawozdawczym bieżący nadzór nad działalnością Spółki, przegląd kluczowych spraw Spółki i dyskusje prowadzone na posiedzeniach Rady, a także na podstawie analizy przedstawionego sprawozdania z działalności Spółki oraz opinii i raportu biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia podjęte przez Zarząd działania, bowiem bardzo szybkie tempo rozwoju oraz wzrost skali i obszarów działania powoduje naturalne zwiększenie stopnia złożoności działań prowadzonych przez Spółkę.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, są efekty w postaci wysokiej jakości tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane dotychczas opinie biegłych rewidentów oraz wysokie oceny odbiorców.

Niniejsze sprawozdanie zostało przyjęte przez Radę Nadzorczą Spółki na posiedzeniu w dniu 8 kwietnia 2011 roku.

Dariusz Stokowski
/Przewodniczący Rady Nadzorczej/

Wojciech Bieńkowski
/Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej/

Marcin Marzec
/Członek Rady Nadzorczej/

Cezary Kubacki
/Członek Rady Nadzorczej/